全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一本非常棒的波段交易指南，作者将趋势理论完美地应用于实战。

——艾伦·法雷，《高明的波段交易师》作者

趋势交易技术

Trend Qualification & Trading

【美】L. A. 利特尔（L. A. little）著
龚一飞 王力 译


机械工业出版社
China Machine Press



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户
理想藏书55188

这是一本非常棒的波段交易指南，作者将趋势理论完美地应用于实战。

——艾伦·法雷，《高明的波段交易师》作者

趋势交易技术

Trend Qualification & Trading

【美】L. A. 利特尔（L. A. little）著
龚一飞 王力 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货
理想藏书55188

掌握趋势是每个交易者梦寐以求的事，但是趋势又是事后才明朗的，那么怎样才能判断趋势即将来临呢？如何才能顺势而为呢？

通过将价格、成交量、时间框架以及市场、板块、个股结合在一起，作者向我们展示了如何判断趋势走势、如何测量趋势强度、如何衡量趋势价值以及如何利用趋势进行交易，并给出具体的交易方法和实用的交易工具，为交易者获利带来真正的帮助。

本书适合投资专业人士阅读，也适合想增加个人财富的业余人士阅读。

Trend Qualification &Trading: Techniques to Identify the Best Trends to Trade
Copyright © 2011 by L. A. Little.
All Rights Reserved. This translation published under license.
本书简体中文版由 John Wiley & Sons, Ltd. 授权机械工业出版社独家出版发行。
版权所有，侵权必究。
本书版权登记号：图字：01-2011-6605

图书在版编目（CIP）数据

趋势交易技术/(美) 利特尔（Little，L. A.）著；龚一飞，王力译.
—北京：机械工业出版社，2012.6
书名原文：Trend Qualification & Trading
ISBN 978-7-111-38729-9

Ⅰ.①趋… Ⅱ.①利… ②龚… ③王… Ⅲ.①股票交易—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 123448 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）
策划编辑：侯振锋 责任编辑：侯振锋 陈 洁
责任校对：李云霞 责任印制：乔 宇
三河市宏达印刷有限公司印刷
2012 年 7 月第 1 版・第 1 次印刷
170mm×242mm・17.5 印张・1 插页・254 千字
标准书号：ISBN 978-7-111-38729-9
定价：42.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务
社服务中心：(010) 88361066
销售一部：(010) 68326294
销售二部：(010) 88379649
读者购书热线：(010) 88379203

网络服务
门户网：http://www.cmpbook.com
教材网：http://www.cmpedu.com
封面无防伪标均为盗版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致我的爱妻纳迪乐（Nadereh），她总是坚定地在我身边鼓励我，为我提供方向和洞见，主动关心我。

致我的儿女们——阿曼（Armah）和阿纳西德（Anaheed），他们拥有积极好奇的头脑。现在他们将要成人，前途无限广阔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

近年来，国内股票市场并没有如人们预期的那样受到 2008 年金融危机的影响而一蹶不振，相反，市场依然活跃。这也为处于市场内的交易者提供了大量潜在的机会。而作为投资者，我们又该如何在整体前景并不算好的大环境下分得属于自己的一杯羹呢？本书能够引导还在暗流中不知所措的交易者，分析市场趋势，通过对基础模型的学习，在面对纷繁错杂的市场数据和图表时，能够快速抓住市场特点和本质，成为紧跟市场走势的最后胜利者。本书内容翔实紧密，涵盖内容十分丰富。本书不但介绍了趋势理论的产生和发展，而且还对市场趋势进行了细致的分类，并对其应用做了相应的阐述，图文并茂，生动有趣。本书内容讲究循序渐进，用词浅显易懂，是近年来国内股票图书市场中不可多得的优质股市入门手册。

很荣幸受独立策划人倪明之托翻译此书。在本书的翻译过程中，得到了李智、黄静、周红、张娟、吴国志、王凡、肖建国、彭家伟、田军、朱杰、吴文莉、张毅等的帮助。我们一丝不苟，对译文反复推敲，力求在最贴近原著的基础上，通顺简洁地传达出其意思。在此，衷心地感谢上述参与本书翻译的朋友，没有他们的精诚合作与积极配合，就没有本译作。另外，还要感谢独立策划人倪明先生的信任和支持，以及在翻译校稿过程中所给予的宝贵建议。感谢机械工业出版社经济与管理分社的编辑们，没有他们的努力，本书无缘同读者朋友们见面。

由于译者水平有限，错误和疏漏在所难免，本人代表所有的译者诚恳地希望读者指正。本书的缺点、错误由我个人负责。对于本书，读者若有指正或需要与译者商讨，请通过电子邮件 gjtz168@126.com 联系。

龚一飞　王力

2012.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

所有成功的投资和交易都来源于对趋势的跟进。趋势跟进不仅仅是一种市场行为，它是在市场中获利的核心概念。这是一个没有办法逃避的现实：如果你想要最终获利，那你就要找到并跟进一个处于上升的趋势。

即便对于那些致力于通过长期持有而获取利润的投资者来说，哪怕他们只专注于基本原理，根据偏好买进股票，但是仍旧需要对一个积极走势作出有效的判断。极端一点地说，市场中有很多“当日交易者”，他们同样需要一个趋势，哪怕它只是维持几分钟。总之，市场成功总是和趋势跟进紧密相连。

虽然趋势跟进是投资过程中的本质特征，但不幸的是，相关著作却十分缺乏。一些类似“趋势是你的朋友”、“低价买进高价卖出”和“淘汰失败让成功继续”的陈词滥调，成了现存的对于趋势认识及控制的基本概念。

从不同角度来看，趋势跟进就像最高法院法官波特·斯图尔特（Potter Stewart）对于色情商品所说的那样：“当我看到的时候，我就知道它是什么了。”趋势在人们回溯的时候，总是显得十分明了。但当我们看趋势图的时候，总会感到痛苦，而定义趋势并为利润找寻趋势背后蕴涵的信息的工作总会使人望而却步。

很多市场参与者，包括我，喜欢通过直觉来确定并控制趋势，并以此获利，这样的直觉就像艺术天赋一样。我们更愿意相信趋势交易是一种艺术形式，是不能够通过交流和教学而学会的。L.A.利特尔迷恋于能有一种关于趋势交易的系统方法。他通过观察分析发现，那些微妙的变化能让趋势交易更为有效。

趋势交易不只是在一系列更高的高点和更高的低点持有股票，这只是一个简单的部分而已。任何人都可以持有一只不断上扬的股票，但不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幸的是现实生活中这并不容易。不断更新的新闻、不断变化的观点以及不断变化的因素会使股票随机震荡。只有最好的股票才会持续展现其相应的强势，并会给予持续信任它的交易者相应的回报。本书独树一帜，将会教你如何辨别何时选择持有，何时选择抛掉。

在投资和交易的过程中，对于我们来说最简单的便是选择买入的时间。找一个具备积极技术支持的股票并不困难，困难的是选择何时卖出。而这就是 L.A.利特尔将会在本书中详细描述的重点。他整合了关于成交量、震荡点以及锚杆等概念，并且对这些概念进行了分析，这在很大程度上对我们鉴定一个趋势是否健康有很大的帮助。

在我看来，大部分活跃的投资者，最常见的错误便是没有紧跟趋势坚持足够长的时间。他们并不能十分准确地判断出趋势是否还会持续。就像过去的一句谚语说的那样："没有人会为谋取利润而破产。"而当人们回想过去做出的那些不成熟、代价极高的抛售决定时，多少都会感到沮丧。

趋势交易的困难主要在于如何确定趋势是否已经结束，进而对当时的情况作出正确的反应。有人在 2003 年以 7 美元/股的价格买进苹果公司股票，然后没多久就以 10.5 美元/股的价格卖出，几个月内便赚到了 50%的利润，听起来这笔买卖做得确实不错。但再看看现在苹果公司股票的价格——340 美元/股，恐怕我们就不会这么想了吧。而类似的故事我也听过不少。

在本书里，没有什么能比制定出一系列针对市场中不合理行为的规定更具有价值的东西了。总会有这么一段时间：市场趋势很难捉摸，甚至会出现相互矛盾的现象。而 L.A.利特尔恰恰为解决这些问题提出了一种清楚明了的方法，来帮助投资者在市场中获得更大的回报。

对于每一个逻辑思维者来说，趋势交易是在市场中获取成功的关键。而趋势的条件以及投资者的执行力，对于成功来说都是十分重要的。你不可能找到一个比 L.A.利特尔在这本书中建立起来的更好的趋势交易框架。

詹姆斯·德伯勒以（以"鲨鱼投资学"著称）
于佛罗里达州安娜玛丽亚岛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

人在一生中会受到很多持久而深刻的影响，而其中最让人回味的莫过于那些和亲密家人相关的影响。我首先要感谢我的母亲，我生命中爱的第一个人。我对她有道不完的感谢。她总是给予我最大的鼓励和鞭策。

在专业方面，我要特别感谢我的出版商，感谢他们的杰出工作以及为我提供的机会。

感谢来自《股票与商品期货》（Stocks and Commodities）杂志的伊丽莎白（Elizabeth）和贾延希（Jayanthi），她们为传播技术分析知识作出了贡献。

感谢威廉·亨内利（William Hennelly）和博林·布雷斯纳赫（Poilin Breathnach），他们分别是 TheStreet.com 网站和 RealMoney.com 网站的总编辑，我要感谢他们对本书能为普通民众提供技术知识的效果的肯定。

最后，我要感谢曾经影响过我，以及现在还在影响我的无数技术人员，是你们的作品和著作启发了我，并帮助我对交易有了更深刻的认识。谢谢你们所有人。

L.A.利特尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

L.A.利特尔是一个职业资金管理人，他拥有哲学、计算机科学、电信和计算机信息系统的学位。他是《像小人物一样交易》（Trade Like the Little Guy）（亚马逊有售）的作者，并且在 RealMoney.com 和 RealMoneySilver.com 开设有每日专栏。他还每周给 TheStreet.com 撰稿，并为其制作教育视频。

L.A.利特尔和吉姆·克拉默（Jim Cramer）的工作成果，还出现在《疯狂金钱》（Mad Money）栏目中。同时，他也周期性地在《股票与商品期货》杂志和其他一些产业的相关杂志和会议中发表文章。

L.A.利特尔经营着一家交易教育网站，即今日技术分析（Technical Analysis Today），网址是 www.tatoday.com。该网站提供了日常的市场交易评论和一些投资建议，其中包括一些常见股票的确认趋势和它们最近的趋势转变。该网站的另一项服务是，根据本书中的概念给出交易的信号。

L.A.利特尔有着 40 年的期货、股票和期权的交易经验。他的交易系统在这些年中不断发展完善，从现在和过去海量的数据图表中总结出了影响因素。他关注于简单朴素的做法，并且坚信成功的交易不是天生的，而是通过后天学习得来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

译 者 序
序　　言
致　　谢
作者简介
引　　言

第一部分 趋势理论

第一章　重新定义趋势 / 7
第二章　经典趋势模型 / 13
　　模型目标 / 13
　　输入量 / 14
　　模型定义 / 14
　　模型规则 / 15
　　模型应用 / 17
　　内容概要 / 22
第三章　新经典趋势模型 / 23
　　模型目标 / 24
　　输入量 / 27
　　模型定义 / 27
　　模型规则 / 34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内容概要 / 43

第四章 趋势确定 / 45

长线基本原理 / 45
震荡点逻辑 / 46
趋势的确定及归类 / 61
内容概要 / 66

第五章 趋势评估 / 67

震荡点检验法 / 67
趋势的延长和过渡 / 69
再检验与再生成 / 89
内容概要 / 97

第二部分 趋势理论的应用

第六章 准备交易 / 101

交易策略概观 / 102
风险与回报 / 105
时间框架 / 106
内容概要 / 114

第七章 交易进场和出场 / 115

支撑和阻力 / 116
价格区，而非价格线 / 119
定义进场点和出场点 / 124
交易实例：结合技术事件 / 147
内容概要 / 150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　价格反转和价格投影 / 153

价格反转 / 154

价格投影 / 162

内容概要 / 172

第九章　时间框架 / 175

时间框架分析 / 176

时间框架整合 / 181

建立交易偏差 / 189

交易趋势矩阵 / 195

内容概要 / 196

第十章　市场、板块及交易魔方 / 197

普通市场 / 198

市场板块 / 199

交易魔方 / 202

内容概要 / 220

第十一章　交易合格趋势 / 221

合格趋势实例 / 222

交易进场 / 226

趋势利用 / 235

交易出场 / 239

交易仓位急变 / 245

结束语 / 249

注释 / 251

关键术语表 / 255

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引　言

和人类不同，任何趋势的产生过程都不可能完全一致。这是你在查看图标时，能够完全了解图中信息的基本前提。在证券交易的过程中，我们可以简单地把趋势定义为一段时间内价格大体的走势。

趋势方向大致可以理解为是由一系列较高水平的最高价和最低价以及较低水平的最高价和最低价来表现的。但这种理解由于缺乏系统的统一和整理，留下了很多不足，从业者还是会存在很多理解上的问题。

一个相对比较细微但仍然十分关键的问题，就是人们对待所有趋势都是一样的。大家似乎都广泛地接受了这个概念，并将此应用于实践中。很少见到人们对趋势进行比较和争论，甚至连对趋势好坏的认识都很罕见。这样完全一致的概念使人们对交易缺乏基本认识，这样的“失明”会直接导致糟糕的交易结果。认为所有趋势都一样的观念，大多是因为忽视了现实。这样的想法不切实际。

有时候大家都说，一个成功的交易者具有辨别“好股票”的非凡能力。虽然除了选择能力以外确实还有好多成功的因素，但是成功的交易者总是倾向于在更为牢靠的趋势下进行交易。他们的能力可能更多的是基于自身的直觉，而不是有意识而为之。

趋势是交易者、交易指标以及交易系统中最基本的工具。像这样的趋势概念已经深深地扎入了交易文献、交易思维以及交易应用当中。就像经常会被提起的格言说的那样：“趋势是你的好朋友。”对确定趋势并跟上趋势的渴望就如同对宗教的狂热一样，这在实践中已然体现了出来。

现在已经有一大堆为识别趋势起始和趋势终止而设计的工具。移动平均线应是最早出现的应用最广泛的用来描述趋势的方法了吧。在一个过时的交易指标下，移动平均线不仅仅作为单一的方法（20 周期、50 周期、200 周期的简单加权和指数移动平均线用途广泛，几乎在所有制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图中都可以找到），它还潜在地触发了其他专业方法的形成。比如说，平滑异同平均指标（MACD）就是基于移动平均线形成的[1]，而布林带就是从移动平均线中表现出来的上下标准差通道。[2]这样的例子数不胜数。

同样被广泛接受的是对趋势线的使用。趋势线就是图上的一条穿过三个或者三个以上价格高点或低点的连线。画好趋势线之后，趋势线的斜率或上升、或水平、或下降，而趋势线的斜率可以理解为趋势方向。这些经常会出现在专业分析的著作中，在平时应用过程中也会时常碰到。即便专业人员自身并没有意识到，但实际上他们检测的大部分特征都是来源于对趋势线的观察。比如说，头与肩之间的颈线以及矩形的上边界和下边界都算是趋势线。[3]支撑线或阻力线同样也是基于趋势线得到的。一条支撑线或一条阻力线就是一条由上升、下降或者平行斜率组成的趋势线。

动量指标是另一个用来帮助专业人员分析的十分重要的专业术语，而动量指标这个概念依旧是来源于趋势。动量指标试图描述“价格在大方向上移动的走向”，这也部分描述了趋势本身。这些概念广泛地被跟进趋势的交易者和尝试参与趋势转换的交易者所使用。对于后者来说，通过计算一个趋势下的变化率，动量指标可以简单地预测接下来的趋势变化。

最后需要指出的是，过去以及现在很多著名的交易系统都是以趋势概念作为基础的，而“交易系统”这个词指的是所有交易被描述为一系列客观规则和分析的系统方法。它可以获得人为的补充，或者可以进行自动转化（通常也被称做程序交易）。

一个非常有名、被大家广泛接受的人为交易系统是“海龟交易系统”，这个交易系统仍是基于趋势概念而产生的。海龟交易系统是一个通过实验证实，并于 1983 年至 1984 年由传奇的期货交易者理查德·丹尼斯（Richard Dennis）[4]进行补充后形成的交易系统。丹尼斯征召了 23 名来自各行各界的人士，并对他们进行关于交易趋势理论的训练，而趋势理论使得这些征召者仅仅依靠自己就成为非常成功的交易者。

程序交易系统（由于这些系统涉及所有权，所以它们一般都不出现在公众视野中）被认为具有普遍性，因为它们对趋势跟进的关键因素的认识是基于对头寸进入和退出的研究。虽然每一个自动化系统在不同程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上都是不一样的，但在风险和跌幅等方面，其关键的组成部分都与趋势跟踪有关。[5]

考虑到趋势的重要性，人们会想到这一基础技术理念早已被重新定义和完善，所有模棱两可的地方早已被解决。而事实是，趋势仍然未被完全理解。因此，本书聚焦于用评估的手段重新定义趋势，探索趋势评估的含义，检验其中的实际应用。和技术分析中的所有事物一样，趋势评估并不能保证可以准确预测未来，毕竟预测总会带有一定误差。不过，重新定义趋势可以增加达成预期结果的成功率。

考虑到其对所有交易者无可抗拒的重要性，及其在绝大多数交易工具、文献和交易系统中的普遍应用，我们对趋势定义的精确性会对增加交易成功率至关重要。无论你是在交易芝加哥的大豆期货，还是在交易中国的一家太阳能公司，这种说法听起来都挺对的。在南美洲、亚洲、欧洲，甚至在美国，它都同样正确。当我们把目光转向货币、股票、期货甚至是债券市场时，趋势都无处不在，并且它是技术分析中很基础的层面，两者不可分割。当然，还有其他组成部分。但是在你造房子时，你不是先造屋顶，而是先打地基。

正是由于这个原因，我们才着手重新定义趋势，把固定技术基础作为我们的目标。我们的目标是增加预测的准确性，而恰恰也是趋势评估帮助我们找到了一个更完美的模型：一种通过评估过去和现在，来更精确地预测未来的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

趋势理论

几乎大部分关于技术分析的著作都专注于应用，即如何将一些工具用于市场，以便好好赚上一笔。但是很少有著作会深入探究交易市场的奥秘，提出关于“是什么让市场像现在这样运作”的哲学和理论问题。

让我们退一步想想，我们应该使用什么样的科学探究方法去探索市场呢？最常见的便是建立假设，用这个假设去解释观察到的现象。然后设计实验去检验提出的假设。在检验假设之后，根据需要修改假设，再检验。在这个过程之后，终将形成一个可以解释大多数情况的理论。理论一经理解，便可以用来建立与实际相对应的简化模型。

这一领域的研究通常指的是技术分析，而趋势概念被很多人定义为技术分析中最为基础的部分，虽然有不少人对此也有争议。若是缺乏对什么是趋势以及如何可信的鉴别趋势的准确理解，技术分析就会在很大程度上被削弱。

在明白趋势不容置疑的重要性后，我们急需建立一个趋势理论，并用到上述提出的“假设——检验——假设”的循环过程中。在实践中，这个方法可以建立坚实的基础，该基础必须持久有效，不受时间和主观想法的影响。

查尔斯·道（Charles Dow）和威廉·彼得·汉密尔顿（William p. Hamilton）早期的工作内容主要是对趋势进行定义。他们的趋势模型得到了充分研究。他们从材料、目标、投入、定义以及与当时已投入使用的趋势模型的关系等方面进行了研究。道和汉密尔顿的这个趋势模型也就是我们所说的经典趋势理论，可谓是有关趋势的突破性进展，其开创性也促进了人们对这套理论的应用。

虽然这是一个非常棒的模型，但它的关注面仍旧十分狭窄。之后的从业者也只是简单地对这个模型进行应用，而不是去拓展这个理论，使它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能够更好地用于其他现象。现代社会的从业者只是单纯地对经典理论进行变形和延伸以满足他们的要求，而这种方法是有问题的。

所以，本书的第一部分是对理论和模型的介绍，即从经典趋势模型开始介绍，再到新经典趋势模型。我们将从两种模型的目的、内在假定、投入、定义及可动部分的关系着手，进行深入分析。

新经典模型不仅有完备的证明，并且还有对其内在深远的含义的分析。趋势是如何形成、持续并最终结束的？我们从寻找这些疑问的答案开始，利用可观测现象（市场行为）来验证模型。就其本身而言，新经典模型从本质上取代了经典模型，并扩展了经典模型的应用范围和应用性，但这还不算完。

新经典模型引进了另一个非常重要的概念。新经典模型提出：并不是所有趋势的质量都是一样的，某些趋势的质量要比其他趋势更好。起初你可能并没有感觉到新奇，但它所包含的内容是极其丰富的。如果一个交易者可以识别出一个趋势比另一个趋势更有上升的可能性，他自然会被这样的趋势所吸引，将精力投入到最有前景的趋势之中进行交易，而这种情形下的收益也会有所增加。所以，这个模型在“现实世界”的交易中更具有应用价值。

总的来说，不是所有趋势的形成过程都完全一致。新经典模型提供了趋势识别及评估的理论基础。这套理论为从业者创造了大量的实践机会。在人类史上，任何没有理论和模型依据的实践往往终将以失败告终。现有趋势模型的失败并不是因为模型本身出现了问题，而是因为人们滥用该模型，使模型的使用方式和其设计初衷完全不同。其实还有更好的出路：通过对现存模型的谨慎检验，建立起一个范围更广的新模型，使后世交易者可以从这套与他最感兴趣的现实和目标相匹配的理论中获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章



重新定义趋势

在应用于证券交易时，趋势被简单地定义为一段时间内价格朝着一个大方向变动的倾向。这样的定义算是一个比较符合逻辑的描述。这个对于趋势的描述经常在一些关于趋势的技术文献中被引用。但需要注意的是，这样的定义既没有描述变动的方向，也没有准确定义时间的概念。它只是给我们提供了一个关于价格沿方向变动的惯性以及在非特定时间段内如此持续的大致轮廓。

当你翻看过去一个世纪里（20 世纪）的技术分析，试图从中找到关于趋势的定义时，你几乎找不到什么东西。罗伯特 D. 爱德华兹（Robert D.Edwards）和约翰 •麦基（John Magee）的《股票趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）[1]一书中介绍了关于趋势的一般定义，这本书因其对经典技术分析的定义工作而知名。爱德华兹和麦基说明了查尔斯 • 道是如何付出努力来表达普通趋势的概念的。查尔斯 • 道在《华尔街日报》（*Wall Street Journal*）上发表了一系列针对其研究的文章。在他去世之后，《华尔街日报》的继任编辑，汉密尔顿继续就市场平均和趋势进行研究。最终，汉密尔顿接手了道的工作，并将其重新整理，形成了一套完整的理论体系，之后则成为我们熟知的道氏理论。而确定一般市场趋势的原理则是该理论最重要的先决条件。

道氏理论研究工作中最具有影响力的工作是由罗伯特 • 雷亚（Robert Rhea）完成的。雷亚在 1932 年出版了著作《道氏理论》（*The Dow Theory*）。他对汉密尔顿的工作进行了详述，并提供了可能是关于趋势最为完整的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



书面定义，解释了牛市和熊市的背景环境。[2]

只要每一个后续价位弹升都比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点均比上一个回撤的低点高，这就是牛市迹象。相反，反弹无法突破先前弹升达到的价位，从而将价格压到逐渐低的水平，这就是熊市迹象。

除了汉密尔顿的定义之外，趋势在其他方面的定义都普遍缺乏。趋势的概念虽然被广泛接受，但除了道和汉密尔顿的早期工作以外，仍然缺乏一个权威的定义。

打开任何一本讲述交易的书，你都会看到对于趋势的引用。无论主题是关于盘口解读，[3]或是交易中的心理[4]，再或是用混沌理论解读市场的独特见解[5]，几乎所有交易书籍都会提到趋势并进行引用，但却从来不对趋势进行定义。似乎趋势的定义已经人尽皆知，无需再重复。无疑，所有分析师都把趋势看得很重要，重要到值得费时费力将该概念用于他们的书中，并用其解释他们的交易系统和见地。

既然趋势是专业分析研究中如此基础的概念，那么不得不说，缺乏一个明确的定义是件令人苦恼的事。很少有人会争论市盈率的定义。在金融世界中几乎没有关于市盈率与增长比率、利润率、资产回报率或是用于评估公司财务状况的财务指标等概念的争议。实际上，由于技术分析缺乏必要的严谨性，很多交易者对此都感到灰心丧气。这就是为什么基础交易者（指那些分析公司基础状况，并基于这样的分析来作出投资决定的交易者）将技术交易者戏称为“巫毒交易者”。我们怎么能够使用那些基本概念都模糊不清的理论呢？

关于趋势的最完整的定义（由雷亚推广的定义）占统治地位已超过一个世纪，并被所有相关著作所使用。这是在一般市场趋势背景下，建立在价格和方向等概念上的定义。趋势的变化应该用年来估量，而不是月、周，更不会用天。多年以来，趋势的概念不断被人们用于越来越短的时间框架下的价格变动。用批判性的眼光来看趋势概念下的技术交易者和技术交易，我们有必要弄清楚，这个假定于一个世纪之前、针对主要市场变动的定义，是否能够用于更短的时间框架。这样普及并推广出来的趋势的应用是否有意义，放宽对围绕着这一最基本概念的应用规则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的限制是否会导致其无效？恐怕是这样的。

趋势的概念作为金融理论中的一个基本概念，其应用涉及专业分析的核心部分。每一天，都有数千亿美元甚至上万亿美元交易在货币、债券、商品以及股票上。很显然，交易者和投资者希望根据价格在一段时间里的运行方向，将资金选择性地放到正确的地方，毕竟我们需要权衡各个方面的风险。这样的行为再普通不过了。但要是能从股民每天的行为中提取有价值的信息，并用来增加对于未来价格走势预测的准确性呢？要是一个趋势模型能被定义精练，用来满足我们对一个趋势进行确认识别的需要，特别是在点式水平上、时间、传播应用有效性、可能性等方面呢？这就是趋势评估的目的。我还会在接下来的篇幅中去探寻人们在这方面的要求。

我们简单地诠释了趋势的概念，而模型能够传达更多的信息。一个趋势模型是由输入量、定义及用来表达内在关系的规则或方程所组成的。这只不过是一个结构而已，是人为地提取复杂现实中的部分要素组建起来的结构。我们组建模型是希望以此简化并有效地抓住现实的本质部分。最终成型的模型是可以用输入量来反映现实现象的。模型在运转过程中，总会与预想的情况有出入。

模型十分复杂，但可以对其进行简化，只保留一些相关的特性。计量经济学的模型以它的输入量多而著称。计量经济学试图通过方程来反映每一个经济现象而变得很复杂。而查尔斯·道的模型只是用来测量股票市场的大体走势，所以相对来说简单很多。它只有三个变量——测量工具、价格以及时间。

查尔斯·道在一个世纪以前就开始构思这个模型了（由汉密尔顿进行记录和拓展），他希望以此来预测市场大致的变化周期。汉密尔顿简单地描述了由牛市和熊市组成的三种树状趋势：主要趋势、次要趋势、小趋势。就汉密尔顿看来，小趋势不值得我们去测量，因为它只是反映了短暂的上下浮动，对市场来说没有什么影响。他关注的则是主要趋势，因为主要趋势持续时间很长，一般来说，其变化周期往往需要几年的时间。

因此，道和汉密尔顿开始监控一组股票，试图用这样的方式来提供可靠的普通市场状况的指标。如果这组股票达到了一定的良好指标，那么就可以说市场强劲，并很有可能进入牛市。第一组需要测量的股票数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据是国家的工业基础。虽然其组成部分一直在变化，但该项指数一直就被称为道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）。第二组需要测量的股票数据则是全国范围内的货物转移。在世纪之交，铁路股票还有很多的限制。像工业平均指数一样，第二组股票数据也随着时间的变化而变化。同样在今天，它也有一个不变的名字叫做道琼斯运输业指数（Dow Jones Transportation Index）。

假设其中一个决定了股票市场的主要趋势，那它提供了怎样的价值呢？就这个问题而言，答案是显而易见的。存在一个可以准确预测趋势的模型就像拥有一块珍宝一样。就如趋势模型指出的那样，趋势是价格在方向上持续变化的走势。所以一经确定，趋势就被持续跟进直到它结束。这就有了趋势模型第二个组成部分：确定趋势的终止。汉密尔顿的趋势模型也提到了这点的必要性。

自这一点被公众接纳后，我们发现趋势伴随着许多奇特的概念。有这么一句交易名言：你应该永远跟着趋势进行交易。几乎所有以趋势为基础的交易系统（专业分析工具和方法论）都接受了这个观念，并试图紧跟趋势进行交易。同样值得注意的是如何确定趋势的结束。这个问题我们需要另一套工具和方法来解决。趋势跟踪和趋势衰竭的工具及方法论都是以道和汉密尔顿描述的概念为中心，使用起来相对自由。

比如说，移动平均线是过去的理论支柱，就算到了现在也还是一个十分流行的趋势测量方法。移动平均线有很多种，简单移动、指数移动以及三角移动。这些移动规则在不同情形下各不相同，显然都比移动平均线的变化数量要多很多。交叉理论是一个试图计算何时买进及何时卖出的理论。这个理论是基于两种移动平均线方法而形成的，而这两种方法又是由不同的时间段组成的。当较快的移动平均线（短期）与另一条较慢的平均线相交的时候，那么这一点就是买进点或者卖出点。

每一个知名的图标包装都会运用多个专业分析工具。大部分指数在某种程度上都会与趋势有联系。比如说，来自 Investools.com 网站的一个图标包装提供了 160 多种工具。如此多的工具，大多与趋势有关。但在交易中，我们需要的是简单和朴素。这就促进了模型在发展的过程中要剔除一些繁杂且没有太多用处的东西，留下最本质的要点。

交易模型是一个重要的工具。我们的资金投入市场后，始终承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着风险，我们需要它紧紧抓住现实市场的特点来帮助我们。从中提取最核心的输入量和最合理且最简要的规则，是一个机敏的交易者致力去实现的目标。为了达到这个目标，模型必须解释清楚最本质的价格决定因素——供求关系。它需要在任何时间点上都能够应用。它必须能在股票、股票板块或者指数及世界上任何一个市场上都能够使用，并且应该在债券、货币和商品上应用起来完全一致。它应该具有一致性，特别是在价格等方面，比如趋势的起始、趋势的持续以及潜在的逆转。

这对一个模型来说，要求确实有些多。很自然地，模型不可能不出现错误，当然也会有一些模型可以做到这一点。我们要做的是去建立一个系统，通过这个系统去完善它，使它在大部分时间都是对的。有人会问，这样的系统可能出现吗？这样的系统不仅可能出现，而且它已经存在了。对于趋势模型来说，这个系统就叫做趋势评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章



经典趋势模型

经典趋势模型是现存的被人广泛接受的趋势模型。这个模型在众多的趋势模型中几乎统治了超过一个世纪的时间。它由三个输入量以及一些监管它们关系的规则所组成。虽然存在缺陷，但这个趋势模型依旧被应用于技术分析著作和实际操作中。为了称呼方便，我们将其称为“经典趋势模型”或是“经典趋势理论”

模型目标

对于一个交易者来说，可能他试图得到的最重要的信息就是使用的工具或者手段是否与他的目标相匹配。汉密尔顿明确地通过一系列参考文献来讨论这个经典趋势模型的目标。这个目标专注于通过识别市场主要变化而作出有效的应对。雷亚简单地描述过这个概念：

我们需要记住的是，在股票市场中只有一条主流，以及数不清的与之相交的潮流、涡流以及死水，任何一种都有可能在一天中、一个星期中或更长的时间里被误解为主流。市场就是个晴雨表，如果其中没有变化，那市场也就失去了其意义。这个意义有时候不到变化发生时是不会被发现的，通常情况下，可能就永不显露出来。但当我们的认识来源是完整的情况下，市场中的每一个变化都有相应的理由。[1]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模型可以提供的信息是否可用，取决于模型本身的构造以及它所要求的输入量。由道提出并由汉密尔顿完善的趋势模型，在识别市场主要变化上特别可靠。这些价格向上或是向下的变化，恰恰是一段较长时间内市场成为牛市还是熊市的原因。所以，比起宏观应用，当我们在微观层面上对道氏理论进行应用的时候，它会出现许多缺陷。其重要原因便是这套理论本身目标并不是针对微观现象的。

输入量

如何去定义多样的市场行为，是汉密尔顿的经典趋势理论在建立时的出发点。要达到这一目标，可以对道琼斯工业平均指数和道琼斯运输业平均指数这两个整体市场中比较有限的指数进行观察和计算。在这个模型中，输入量分别有：

- 被测量的工具。
- 价格。
- 时间。

通过监控这两个平均指数价格动向，汉密尔顿的趋势模型大致上可以预测出由大量股票组成的市场的长期状况。

模型定义

为了概括和推广汉密尔顿的理论，我们可以简单地给“上涨趋势”以及“下跌趋势”下一个定义：

- 上涨趋势（牛市）是在给定的时间内，由一系列更高的高点和更高的低点所构成的。
- 下跌趋势（熊市）是在给定的时间内，由一系列更低的高点和更低的低点所构成的。

汉密尔顿解释说，介于高点和低点之间的阶段是由从上到下至少3%的价格变化组成的。

根据这一描述，反弹或下跌被定义为一个或多个每日变动，使得净逆转的方向超过任一平均指数价格的3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型规则

为了让模型实现它的目标，它必须要将定义以及输入量变量通过一定的规则联系起来。规则决定了模型的关系。规则对于模型来说是至关重要的，就经典趋势模型来说，规则的数目很少。在接下来几段内容中，我们将重点讨论这些模型规则。

两种平均指数必须确认

虽然道和汉密尔顿在他们的研究中提出了他们对于趋势的理解，但是他们的目标相对比较狭隘：确定主要趋势和次要趋势（他们认为在普通市场中两者是有直接联系的）。基于他们的兴趣，他们建立并跟踪调查了工业指数和交通指数的趋势。汉密尔顿直接写下这两个指数需要相互确认以保证观察到的普通市场趋势是可信的观点。

铁路和工业股票平均指数的变化应该始终联系在一起考虑。一个平均指数价格的变化一定要通过对另一个指数进行确认，若需要可能还要作出一定可靠的推测。只通过观察一项平均指数而不去确认另一个而得出的结论通常是不可信的，人们会被这样的结论所误导。[2]

自从这两个平均指数的关系被应用到广义市场平均线趋势之后，当今不计其数的专业人员对普通趋势模型的应用表示担忧。对于这个关系的遗漏，可能会引起人们对于趋势模型在当下市场的应用性产生怀疑。这方面的质疑不仅仅来自专业人员，还来自广泛传播并得到人们接受的专业工具的质疑。从本质上看，现如今人们在对趋势的应用中，将一个本身非常重要的关系放置一边，因为它已经不能够充分地描述现代专业人员希望它去模拟的市场状况了。可能是由于这样比较方便，才导致这样的问题出现；或者也可能出于无知，两个平均指数的关系被废除了。不管是哪种情况，当下人们对于趋势模型的应用已经完全不是当时人们设想的那样了。

时间框架

大多数的著作在解释汉密尔顿对于趋势的定义时，往往会将其孤立。特别是当专业人员提到他们常说的股票趋势或是一个板块走高或走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低时，有时会完全不考虑时间框架。缺乏对于时间框架的清楚认识，通常会导致专业人员一定周期内的疑惑、不解和失望。

汉密尔顿的著作中很清楚地提及了时间框架。他说过，“有三种平均指数的变化，它们都处于一个相同的时间点上。”[3]

通过这样一句话，汉密尔顿清楚明了地指出，多种趋势的变化永远发生在相同的时间点上。在同一个出处，汉密尔顿更进一步地说：

首先，最重要的，也就是我们常说的主要趋势：长期的上升或者下降的变化被称为牛市或熊市，不管是牛市还是熊市都需要一个长达几年的过程。其次，市场中最迷惑性的变化，就是所谓的次要反应：在中级牛市中一次显著的下降或是在中级熊市中的反弹，大多要持续三个星期到几个月。最后，一般来说不太重要，也就是每日的上下波动。[4]

雷亚接着汉密尔顿的说法，也给出了更深一步的解释。而汉密尔顿的话我们可以总结如下：

- 主要趋势针对的是整体上的向上或是向下的变化，一般需要经历几年的时间。
- 次要趋势则针对一些中止价格在主要方向上变化的重要行为，比如说，根据主要趋势进行的修正行为。
- 小趋势指的便是每日的价格浮动。这样的变化最多不超过三个星期，通常来说，不会超过六天。这样的变化是不重要的，我们也称其为“噪音”。

汉密尔顿理论清楚地表述道：任何趋势模型都必须能够借助工具，来解释随时出现的复杂趋势。这些工具可能一样，也可能不一样。这个概念很重要，故需要特别强调。

虽然个股与整体趋势高度相关，但是经典趋势模型与个股趋势还是不同的。

所有处于活跃状态并有良好分配能力的美国公司股票，都随着平均指数重整下跌，但是个股对于整体状况的反映可能与多种股票的平均指数不同。[5]

这个关系的含义在汉密尔顿理论中还出现过一次。由于汉密尔顿的兴趣在于确定广泛市场方向（趋势），他必须说明并不是所有股票都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

朝着相同的方向移动。所以，在一个强势牛市中，可能会有一些股票与整体趋势完全相反，即表现疲软。当然在熊市中也会有始终坚挺的股票存在。

关于这个概念的理解，我们可以用不一样的方法来分离趋势。即使受到广泛市场移动的影响，但它并不是必须跟着这个趋势朝相同的方向移动。汉密尔顿并没有将这些概念整合成一系列规则和关系，以通过这些规则和关系来确定趋势。他的理论仅仅是将市场中这些不一致的现象呈现出来。

定义趋势变化

我们将在主要趋势和次要趋势的背景下，来对趋势变化的定义进行解释。与汉密尔顿理论相关，你应该只关注主要趋势和次要趋势。人们总是担忧对趋势何时结束或者何时开始的确定产生错误。

通过对这方面的讨论，一个次要趋势被认做是牛市中的下跌或者熊市中的上涨。这样的状况一般会持续三周到几个月的时间。在这段时间里，自最后一个次要趋势结束起，价格将会折回到主要价格的 33%至 66%。[6]

这说明三分之二的上涨或者下跌在合适的时候都会消失。在现实中，很少有分析人员会对这样一个巨大份额的消失无动于衷（假设他们购买得比较早，已经有一定的财富积累）。针对趋势变化的技术工具在不断升级，人们试图通过这些工具来减少这样的麻烦。汉密尔顿表示，没有比这更好的方法了。

模型应用

我们该如何理解经典趋势模型，估计最直观且最有效的办法便是观察它。对于所有模型来说，它们都兼具理论性和实践性。我们已经知道，经典趋势模型最初是为了确立广泛市场方向而建立的。为了达到这个目的，我们设立了工业平均指数和运输业平均指数，并进行数据追踪，具体如图 2-1 和图 2-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 2-1 多头市场——道琼斯工业指数，2003 年 1 月 30 日至 2006 年 4 月 11 日



图 2-2 多头市场——道琼斯运输业指数，2003 年 1 月 30 日至 2006 年 4 月 11 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这两张图中，汉密尔顿所描述的特点都展现出来了。我们观察道琼斯工业平均指数（见图 2-1）和道琼斯运输业平均指数（见图 2-2）。X 轴表示时间，Y 轴表示价格。在这两张图中，都有一系列（两个或者两个以上）比高点更高和比低点更高的点，并且这些高点和低点之间的距离超过了最小值的 3%。

观察时间以及整体趋势，我们可以确认工业指数以及运输业指数大体趋势是向上的。从各个方面来分析，这些图可以准确地反映汉密尔顿规则和趋势模型的内在联系。

图 2-3 和图 2-4，与图 2-1 和图 2-2 展现出来的情形恰恰相反，这就是熊市。

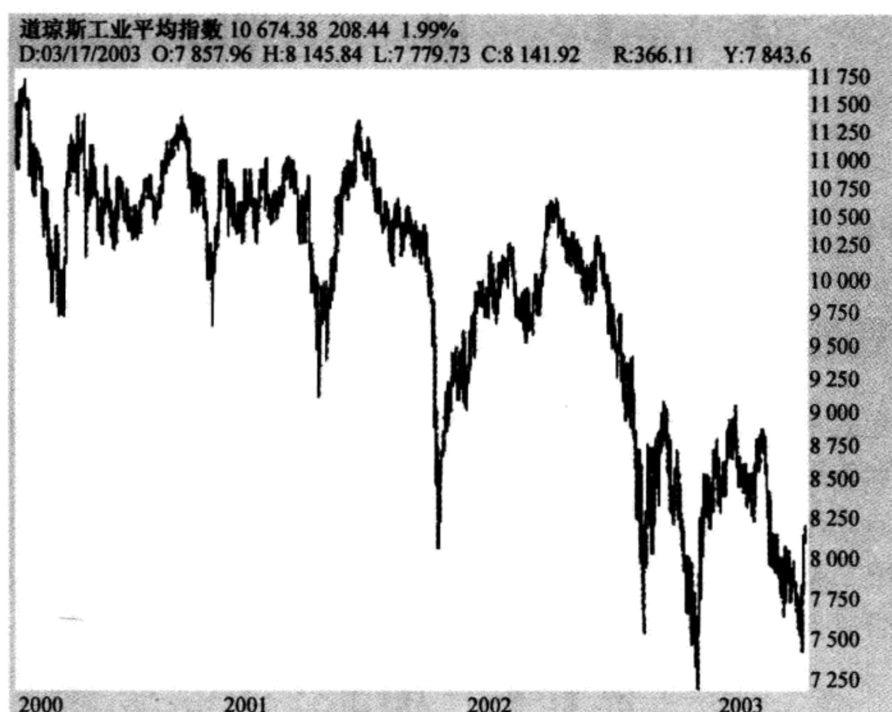


图 2-3 空头市场——道琼斯工业平均指数，2000 年 1 月 3 日至 2003 年 3 月 17 日

对于任何图来说，输入量、定义和内在联系都是显而易见的。

由于人们在应用经典趋势模型的同时忽略了汉密尔顿强调的基本原则，就出现了对于经典趋势模型应用的误区。我们将会通过一些图对此作出进一步的解释。在图 2-5 中，谷歌的股票在超过两个月的时间框架内表现为价格上扬。而这个所谓的上扬概念如今似乎普遍被群众接受，就像现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在趋势实践概念一样：由一系列更高的高点和更高的低点所构成。



图 2-4 空头市场——道琼运输业平均指数，2000 年 1 月 4 日到 2003 年 3 月 17 日



图 2-5 经典上涨趋势——谷歌（股票），2009 年 4 月 14 日至 2009 年 6 月 12 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-5 与图 2-6 同样都是谷歌股票的图，但在图 2-6 中，在另一个时间段内，谷歌股票则表现出所谓的价格下降。



图 2-6 经典下跌趋势——谷歌股票，2009 年 5 月 6 日至 2009 年 7 月 8 日

在这两张图中，一系列更高的高点和更高的低点或者一系列更低的高点和更低的低点决定了其主要趋势。一旦多个高点（两个或者两个以上）高于低点，那么上扬趋势将一直保持着，直到有多个低于低点的点出现。相似的是，下跌趋势的结束也具备相同的特征，只是顺序相反。

在联系这两张图并对其进行扩展后发现，现如今在对经典趋势模型的应用过程中，上扬的结束和下跌的开始得到了更多的重视。

在这种情形下，一定会有人问：这样宽松的趋势定义对交易者来说是否有利？根据图 2-7 中传达的信息，你是否仅仅因为出现了两个更低的低点就认定上扬趋势终止，而抛售手里持有的谷歌股票呢？大多数交易者会说："会！"一些聪明一点的交易者会回答说："在这个时间段内会出售。"但这是错误的，错误的原因在于他们错误地使用了趋势模型。汉密尔顿的理论并不是用来预测一段时间框架内的单一趋势，而是用来整体分析主要趋势的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-7 上涨终止阶段——谷歌股票，2009 年 5 月 6 日至 2009 年 7 月 8 日

内容概要

总的来说，经典趋势模型表现出了下列的几个基本规则和关系：

- 趋势是由两个连续的系列点决定的：一系列更高的高点和更高的低点（上扬），或者一系列更低的高点和更低的低点（下跌）。只有在更高的高点和更高的低点的价格差高于 3 个百分点时，才能进行干预。
- 工业平均指数和运输业平均指数同时作用并确定一个趋势变化。
- 多个时间框架总会错误地引导市场分析人员，让他们以为主要趋势变化正在发生，而实际上并没有发生。在这里，需要再强调一遍，一个趋势变化只有在工业平均指数和运输业平均指数中，出现两个连续的更高的高点、更高的低点或者更低的高点、更低的低点才能被确定下来。
- 并不是所有的工具都一定会按照大体市场趋势发展。我们在确认和跟随大体市场趋势的时候要特别注意这一点。

与此相反，趋势模型在今天的应用都被默认为：当两个连续的更高的高点、更高的低点（上涨趋势）或者更低的高点、更低的低点（下跌趋势）出现时，无论在何时，趋势将被较为明显地确定下来。这样应用是有问题的，我们将会在下一个章节中详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

新经典趋势模型

当我们理解了经典趋势模型当初是为何而建立起来时，我们发现它的变化并不让人满意。交易者现在应用这个模型的方式已经跟起初的意图不一样了。

我们回头来看图 2-7，这是一个以上扬趋势结尾的例子，谷歌股票以此引导短线交易者放弃交易。较低的收市价创造了一系列更低的高点和更低的低点，也就是我们所说的下跌。在这种情境下，它则是上扬趋势终止的表现。这很明显就是经典趋势模型在现今环境下的应用。图上信息告诉我们，这绝对没有到抛售的时候。根据经典趋势模型，如果你在上扬趋势结束后抛售掉股票，这显然没有什么错。当然这只是用来稍许安慰自己以及你的钱包。交易者和投资者买进或卖出股票、商品及其他金融手段，只是为了赚得更多的钱。

在图 3-1 中可以看到，根据经典趋势模型来指导交易者抛售谷歌股票，直接导致了交易者放弃了上扬趋势远远还没有到头的收益。实际上，谷歌股票只是开了个头，它将上扬另一个 230 美元/股，并直逼 630 美元/股，直到上扬趋势结束。

如果趋势模型是一个交易者使用的工具，那么它需要与交易环境相结合并能够持续创造利润。它必须是“正确的”，至少大部分时间是。这么说，一定会有人有疑问：“我们所期望的这种产物可能存在吗？如果存在，那么这种模型是如何工作的？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-1 上涨趋势的错误结束——谷歌股票，2009 年 4 月 14 日至 2010 年 1 月 11 日

对于这个问题的回答是："当然存在，这就是本书所要阐述的内容。"这样的工具确实存在，它就是"新经典趋势模型"。相比经典趋势模型，它多了一个输入量，以及调整过的定义，并伴随着一系列新的规则和关系。新经典趋势模型不再像之前那样只有黑白两面——不是上涨便是下跌。它展现出了处于中间的过渡趋势。它使趋势更趋于水平。水平的特性可以使交易者作出更明智的选择，因为这更倾向于概率而不是所谓的绝对。

模型目标

相比于经典趋势模型以工具手段和时间框架的构建，新经典趋势模型扩大了趋势建模的目标范围。这些目标一定可以在一个模型中吻合，并具有高度的可预见性。如果能做到这一点，那么现今对于应用经典趋势模型时产生的缺陷就可以被弥补。

新经典趋势模型看起来与经典趋势模型很不一样，在运作上也是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们通过几张图来感受一下这些不同。新经典趋势模型的优势在于它是在所有时间框架下对趋势进行测量，这才是交易者希望用到的。它同时也展示出了趋势的本质。

图 3-2 就是之前我们看到的谷歌股票图。在这张图中，附加的模型输入量及其影响已经强调出来了（成交量）。在确定趋势时，成交量也随着价格变化进行比较，而在震荡的时候这样的行为就已经完成了。



图 3-2 新经典趋势模型——谷歌股票，2009 年 5 月至 2009 年 8 月

从图 3-2 中，我们可以清楚地看到，当价格下跌时，成交量也在同样地下跌。于是新经典趋势模型对此就产生了疑问："由于现在价格的阻碍而产生了震荡点，那么此时的相对成交量是什么？"

在图 3-2 这个案例中，当更低的低点出现时，成交量较之前震荡点时的成交量有所减少。让我们想一下，在价格走低时，实际出售者的数量则相应地减少。对于大多数股票持有者来说，他们对出售手中的股票既没有欲望，也不是十分急迫。图 3-2 中的实际成交量数据大约为：第一个低点 410 万股，第二个低点 330 万股。在更低的低点，交易量减少了将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



近25%。许多潜在的出售者在更低的低点时倾向于不出售手中的股票。

如果在价格不断走低的情况下，谷歌股票的持有者不愿意出售他们的股票，这不就引发了另一个问题——趋势本质上真的有变化吗？熊市趋势从一开始就展现出来了，这样的假设是否合理呢？难道这样的趋势变化意图，一点儿都不可疑吗？

可疑趋势

如果当前的交易价格比之前震荡点价格更低（下降趋势）或更高（上升趋势），而成交量有所减少，那么这个趋势是不可信的，即可疑趋势。

可疑和确认是新经典趋势模型中的两个评估条件。如果在上述例子中，成交量由于震荡点被突破而增加，那么这个趋势则被看做是确认的。

确认趋势

如果当前的交易价格比之前震荡点价格更低（下降趋势）或更高（上升趋势），而成交量有所增加，那么这个趋势是确认的，即确认趋势。

从大体上来说，对于谷歌股票这样的特殊案例，如果你持有的股票正处于一个可疑趋势变化中，你更倾向于持有而不是去抛售，因为潜在的趋势变化是未经确认的。一个可疑的趋势变化并不意味着价格将持续跟着可疑趋势的方向而变化，只是有这个变化的可能性罢了。一个可疑趋势是不可信的。如果仅仅依靠它来采取市场措施是会变得非常危险的。当你遇到一个可疑趋势时，你应该适当压抑一下参与交易的热情。它只是给常规的趋势作了一些补充罢了。

趋势质量的概念对上升趋势和下降趋势都适用。对于确认趋势来说，它需要参与者有买进和卖出股票的热情，而这样的热情必须是通过理性行为来表现的，无论震荡点在何时交叉。我们通常认为震荡点对于确定一个趋势来说有着至关重要的意义，毕竟新价格总是在震荡点上出现。在大多数的案例中，震荡点总是出现在现存价格范围的边缘——通常用于建立边线，对现存可接受价格与未发现的更高或更低价格进行区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分。在一个高点或者低点交易（买进或卖出）一般都需要有确定的证据，而震荡点本身就是最为直接的证据之一。总会有这么一个时间，即股票的买卖双方不能再像之前那样藏身于一大堆喊价中来寻找合适的股票。终止并远离市场交易的压力在高点或者低点变得非常巨大，这需要不断的坚持。如果当价格已经打破之前的震荡高点或低点，交易者数量依然巨大，那么关于趋势确认的信息将会传送至所有愿意听从的交易者中。在震荡点的时候，市场的话语权是不容置疑的，它具有强制性，而趋势本身就是从震荡点中产生或者在震荡点中结束的。

输入量

总共有四个输入量组成了该趋势的条件，比最初由查尔斯·道建立的模型多了一个附加输入量。查尔斯·道设立的输入量有：测量工具、价格和时间，而新经典趋势模型多了一个输入量——成交量。对于新经典趋势模型来说，成交量则成为测试震荡点的一个很重要的要素。

虽然狭义上的成交量特征只作用于震荡点，但是我们还是会在趋势模型的限制之外应用成交量的特征。这一点的重要性会在下文中变得更为直观，特别是在我们对模型进行应用之后。

模型定义

新经典趋势模型中存在三个趋势方向，而每一个方向都有一定的条件设置。此时，趋势不像之前那样只有牛市（上扬）、熊市（下跌），还有平衡市（走横）。这不再是全或无的形式了，现在的趋势有了条件。在定义趋势之前，我想先添加一些确认趋势定义的预备条件，并在这里进行简要的讨论。

柱状线

任何普通股票图都至少包括三个要素。Y 轴表示价格，X 轴表示时间。坐标轴上的空间是同时由价格和时间区分的。图上还会展现出开盘价格和收盘价格的柱状线，还有表示最高点和最低点价格的柱状线。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们用最常见的柱状图来表示一个时间维度。如果图显示的是 4 小时内的交易情况，则每条柱状线表明了 5 分钟的时间跨度；同理，当 10 年内的交易情况都在这张图上时，柱状线便代表了 3 个月的时间跨度。柱状线将时间这种抽象概念直观地表达在了图上。

基本上所有常见的图都可以分为两种：一种是使用高低柱状线的图，另一种则是使用“蜡烛线”的图。本书中的图都是烛形线图，仅仅是因为它能在我们熟悉之后传达更多的相关信息。无论是“柱状线图”还是“蜡烛线图”都可以用来建立模型，并且都能够体现以下信息：

- 高点价格。
- 低点价格。
- 开盘价格。
- 收盘价格。

此外，图中的每一条柱状线都会产生另外一些联系。首先，作为一种符号，柱状线本身可以用来注明时间，即一分钟、一年，还有在两个极值之间持有的增加量。

其次，成交量柱状线与价格线有关。这可以在由任何可靠供应者提供的交易数据中表现出来。最关键的是，在做震荡点对比的时候，我们应该比较来自相同数据供应商提供的成交量和价格柱状线。这是为了让你明白，你应该拿苹果与苹果比较，而不是拿苹果与橙子比较。

另一个与成交量有关的要素是，在不断增多的盘前、盘后的交易中，我们应该使用哪一个成交量。在理想的情况下，我们使用的成交量应该能够反映一段时间里所有出现过的成交量中的高点价格、低点价格和开盘价格、收盘价格。为了起到对比的作用，你只能与一个相似的柱状线进行对比。比如说，我们不能拿盘后交易的成交量和价格与盘中交易的成交量和价格来比较。

震荡点

在大多数案例中，震荡点是最常见的用来确认一个高点或低点柱状线的术语。其在图上的表现便是在某一价格完成交易后立即离开市场。正如上述所言，震荡点由两个部分组成：震荡高点和震荡低点。震荡点在趋势条件的核心部分处于静态。没有它们，这些评估条件是不可能存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的。但是一个柱状线是如何变成一个震荡点的呢？是什么构成了一个震荡点？又是什么让潜在的震荡点最终实现的呢？

当我们抱着一个确定震荡点的心情去查看图时，我们最先注意到的则是现在柱状线的高点和低点，并将其与之前的柱状线进行比较。如果现在的高点比之前柱状线的高点还要高，那么说明现在的柱状线具有成为震荡高点的潜力。相反，如果低点低于之前柱状线的低点，那么它就有可能成为震荡低点。如果一个柱状线与之前的相比同时具有更高的高点和更低的低点，那它就有可能成为震荡高点，反之也有可能成为震荡低点。在很少情况下，震荡高点和震荡低点会同时出现。

潜在的震荡点成为真正的震荡点，完全取决于时间和价格的运动。若要实现一个潜在震荡点，那么该震荡点必须保持在特定时间内的最高高点或最低低点。时间因素可以在不同市场和个股中被充分利用。但根据我的研究，六条柱状线更能表现出大多个股、板块及普通市场指数的最佳“等待时间”。在大多数市场或个股中，5～7 条柱状线似乎就能将这些因素协调至最佳状态。不管是 5～7 天，还是 5～7 周，或是 5～7 个月，市场通常在一项举措开始实施之后的一段时间里都有相应的办法换仓或填仓。在这之后我们可以看到，人们渐渐失去了最早获取有关趋势信息的欲望，但这些信息有时却实实在在地在发出警告——趋势真的发生了变化。使用越少的柱状线标记一个趋势变化，关于变化的通告将会变得越迅速。而在交易中，通告来得越早，错误信息则会越多。

特别要注意的是，在连续的六条柱状线中，无论潜在震荡点在何时，只要保持其最高高点（潜在震荡高点）或者最低低点（潜在震荡低点），那么该潜在震荡点就会成为真实的震荡点。保持一系列的连续高点和连续低点的编码片段比较倾向于关注以下几个要点：

潜在震荡低点和真实震荡低点编码片段

对于每个连续的柱状线，如果计算连续低点的数量多于 6 个，那么潜在震荡低点成为真实震荡低点。重置连续低点，将其计数为“1”，并记录为真实震荡低点。标记现在的柱状线为“新”的潜在震荡低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另外，若新的柱状线低点产生了比潜在震荡低点更低的低点，那么，这个柱状线替换该潜在震荡低点。重置连续低点，将其计数为“1”。

此外，若新的柱状线低点产生了比之前柱状线更高的低点，那么，在连续低点的计量数上加“1”。

同样的编码片段适用于震荡高点。

潜在震荡高点和真实震荡高点算法片段

对于每个连续的柱状线，如果计算连续高点的数量多于6个，那么潜在震荡高点成为真实震荡高点。重置连续高点，将其计数为“1”，并记录为真实震荡高点。标记现在的柱状线为“新”的潜在震荡高点。

另外，若新的柱状线低点产生了比潜在震荡高点更高的高点，那么，这个柱状线替换该潜在震荡高点。重置连续高点，将其计数为“1”。

此外，若新的柱状线高点产生了比之前柱状线更低的高点，那么，在连续高点的计量数上加“1”。

在实现一个震荡点的时候，有关震荡点定义的高点、低点以及与真实震荡点相关的成交量的信息需要被记录下来，在未来可以用做固定数据以对以后的震荡点进行测试。

图3-3呈现了长期时间框架下（超过4年的数据）在牛市阶段的多个真实震荡高点和震荡低点。虽然有些真实震荡点看起来不是很自然，显得很随机，但是用来定义它们的方法则有力地展现了出来。（为了方便，本书讲“真实震荡高点”或“真实震荡低点”时则简化为“震荡高点”以及“震荡低点”。用专业用词来描述高点和低点时，我们通常就用“震荡点”。为了区分“潜在震荡点”和“真实震荡点”，我们就直接表述其潜在震荡高点和震荡低点为“潜在震荡点”。另外，在图中标记的术语需要注明的是：SPL表示“震荡低点”，SPH表示“震荡高点”，PSPL表示“潜在震荡低点”，PSPH表示“潜在震荡高点”。

请注意新经典模型的一个特性：在一个强势的交易市场（上涨或下跌）中，震荡点会很自然地让价格不断向上移动。这点的存在及其特别之处，我们将会在之后的内容中详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-3 真实震荡高点和低点——SPDR 标准普尔 500 指数 EIF，
2002 年 3 月 1 日至 2006 年 8 月 1 日

震荡点测试

震荡点测试法属于条件趋势的整体机制。趋势自身只是一个短暂的状态，经常会从一个状态转变到另一个状态，这都是震荡点测试法的结果。震荡点测试法不仅可以帮助确定趋势转变，还能再次确认现存趋势。

震荡点测试法有两种类型：一种是震荡高点测试，另一种则是震荡低点测试。这两者的定义是很相似的。

震荡高点测试

震荡高点测试出现在现在的柱状线高点超过之前最近的震荡高点时。

震荡低点测试

震荡低点测试出现在现在的柱状线低点低于之前最近的震荡低点时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和定义震荡点测试的成败相比，定义一个震荡点测试十分简单。一个成功测试的含义与一个失败测试的含义十分容易混淆，因为成功与失败同测试时的现行趋势以及进行的测试类型紧密相关（针对流行趋势方向或反方向的测试）。

举个例子来说，如果趋势目前处于牛市，通过测试试图采集先前的震荡高点并将其超过（在常见趋势的方向上），则所谓的成功，便是真的采集并超过先前的震荡高点价格；而常见的失败便是价格不断地被推向高位，但收盘价格低于之前震荡高点的高位价格。这之所以失败，是因为该趋势没有被扩展开来。在这样的情形下，即便建立一个新的潜在震荡高点，也会显得没有意义。

若出现了相反的情况，趋势处于牛市，震荡低点测试在此时出现（与常见趋势相逆），那么一个成功的检验则直接导致交易价格低于震荡低点，但收盘价格高于低点。我们之所以认为这是成功的，是因为我们仍旧保持着常见趋势。而失败的测试将会制造趋势转换（在这个状况下，则为从牛市到横向的趋势转换）。

在对趋势评估时，三种不同的趋势类型各有两种标记，我们将这六种标记趋势进行分类。牛市趋势可能是“确定牛市”，也可能是“可疑牛市”。同样，标记横向趋势包括“确定横向趋势”和“可疑横向趋势”。而对于熊市来说，也有两种形式，即“确定熊市”或“可疑熊市”。需要注意的是，横向趋势与其他种类趋势略有不同，有时候横向趋势没有评估标记。在这个案例中，该横向趋势被认做是“矛盾横向”。

各评估趋势的正式定义为：

牛市趋势

- 确定牛市趋势。由于部分一致的方向性移动，一系列更高的高点与更高的低点（不要求一定连续）在交易与收盘时，价格比大多数最近的震荡高点高，成交量也比过往震荡高点的成交量大。
- 可疑牛市趋势。由于部分一致的方向性移动，一系列更高的高点与更高的低点（不要求一定连续）在交易与收盘时，价格比大多数最近的震荡高点高，但成交量则比过往震荡高点的成交量有所减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市趋势

- 确定熊市趋势。由于部分一致的方向性移动，一系列更低的高点与更低的低点（不要求一定连续）在交易与收盘时，价格比大多数最近的震荡低点低，而成交量则比过往震荡低点的成交量大。
- 可疑熊市趋势。由于部分一致的方向性移动，一系列更低的高点与更低的低点（不要求一定连续）在交易与收盘时，价格比大多数最近的震荡低点低，但成交量也比过往震荡低点的成交量有所减少。

横向趋势

- 确定横向趋势。在连续的震荡点干扰现存趋势的更高高点和更高低点或更低高点和更低低点的情况下，成交量增加，中断了一个牛市或熊市趋势。
- 可疑横向趋势。在连续的震荡点干扰现存趋势的更高高点和更高低点或更低高点和更低低点的情况下，成交量减少，中断了一个牛市或熊市趋势。
- 矛盾横向趋势。作用结果相矛盾的横向趋势。矛盾横向趋势并不作用于震荡点测试。相反，它不需要使用测试就能建立额外的震荡点。矛盾横向趋势会在一系列没有测试过的震荡点中出现，实现两个低于震荡高点和两个高于震荡低点，或两个高于震荡高点和两个低于震荡低点。

以上定义包括了两个条件的评估。我们通过成交量、收盘价格与之前震荡点的对比来对趋势进行评估。在重新确认或确认一个趋势转换时，价格和成交量在评估时应相互联系，它们不是孤立的。

另一个具有说明价值的标记是用颜色来标记趋势。一个可疑趋势被染成红色，表示注意和担忧。一个确定的趋势通常被染成绿色，绿色通常代表积极，在其他系统中绿色表示“通过”。在蜡烛图中，不同的颜色还能提供即时消息，即所有有关蜡烛线的积极或消极的消息。

根据反映的情况，结合这两个评估条件（价格和成交量），这个理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论同样复古了一个多世纪以前由查尔斯·道和汉密尔顿提出的最初的趋势定义。在他们的模型中，识别主要趋势的方法是追踪他们建立的两个指数，并且两个指数相互确认。相似地，在新经典趋势模型中，我们也追踪震荡点的成交量和价格，并建议将两者相互比对确认，保证其可信度。如果没有表现出可信的状态，则增加了其可疑性和不确定性，就像道氏理论中工业指数和运输业指数间没有得到确认一样，是不能轻信的。

模型规则

输入变量以及模型定义是同时由模型规则和模型关系所控制的。这些规则及关系像是黏合模型的胶水。事实上，还没有过多的规则来评估新经典模型中的趋势。新经典趋势模型的定义规则将会在接下来几个段落中进行详细说明，而关于模型应用及其本质差别的内容将在本书的其余部分来叙述。

每一个市场、市场板块和安全始终都在进行着趋势变化。一个趋势可能是牛市（上扬）、熊市（下跌）或者横向，但趋势本身一直都是具有效力的。从先前的定义出发，我们了解到趋势主要有三个基本趋势和六个衍生出来的条件趋势（如果包括“矛盾横向趋势”那就是七个）。

标记一个趋势是确定的还是可疑的，取决于市场在震荡点时传达出来的信息。震荡点的成交量是用来评估趋势最重要的信息。随着时间的逝去，大多数的股票、股票板块和普通市场的指数都经过了整个周期，并随着商业循环的结束经历了所有这些趋势。虽然并不是都像这样，但大多数时候都是如此。

确定牛市趋势

图 3-4 展示了一个确定牛市趋势。一个确定牛市趋势要求有一系列的更高高点及更高低点（至少有两个高点和低点出现），在连续价格高点收盘时高于先前震荡高点，且比先前震荡高点的中断处成交量要有所增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

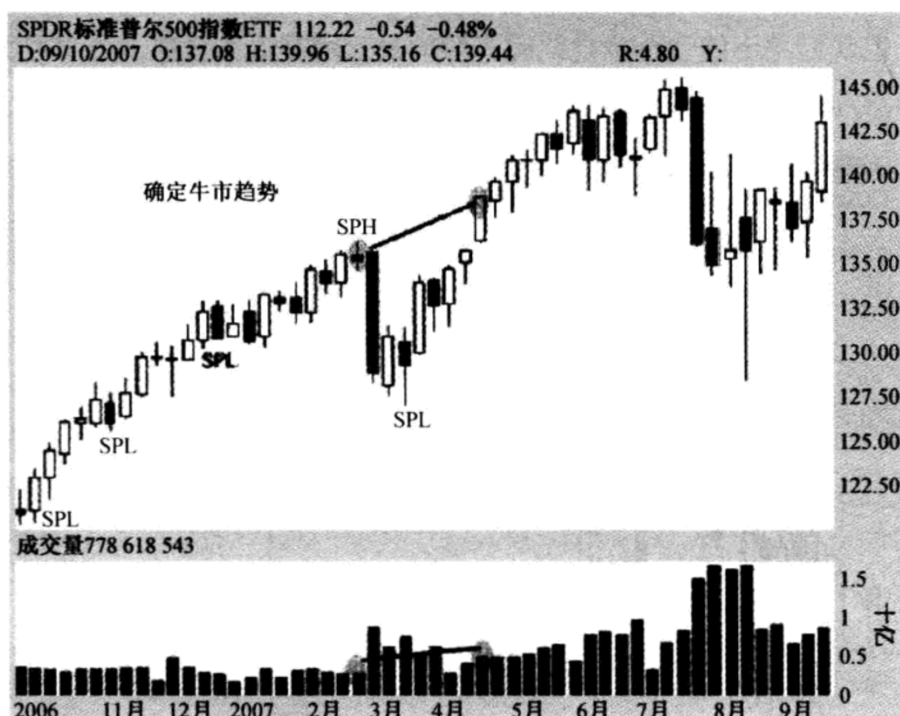


图 3-4　确定牛市趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2006 年 9 月 18 日至 2007 年 9 月 17 日

价格升高，收盘价高于先前震荡高点，并保证会有一个新的震荡高点建立起来（即便还未实现），以上这些特征组成了牛市趋势。此外，成交量确实也增加了——从之前震荡高点的 27 100 万股升至 50 500 万股。

可疑牛市趋势

图 3-5 是图 3-4 的延续，表现了 2006 年 ETF 在两个月后的状况。在这张图中，最后高位推力使收盘价格超过了先前的高点，但成交量减少了。这些特征组成了一个可疑牛市趋势。

与确定牛市趋势相似，可疑牛市趋势虽然不要求高点、低点保持连续，但一个可疑牛市趋势仍要求有一系列的更高的高点及更高的低点。在这个特定的情景下，这里有一个低于震荡低点的点处于高于震荡高点的点之前。更进一步地讲，这种情况有时候会出现，并且是模型的一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分。事实上，一个高于高点的记录足够改变一个趋势，使其成为牛市趋势，但我们并不能完全确定，因为我们缺乏成交量的信息。许多股票和市场最高位就是这样被建立起来的。

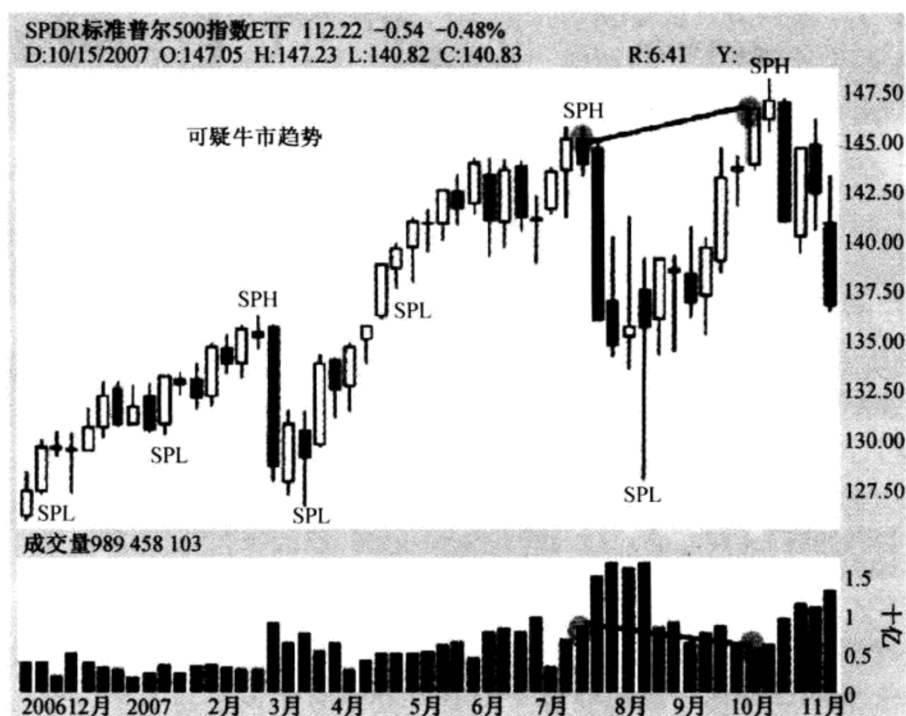


图 3-5　可疑牛市趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2006 年 11 月 6 日至 2007 年 11 月 5 日

确定熊市趋势

一个确定熊市趋势在本质结构上与确定牛市趋势恰好相反。从图 3-6 中可以看到一系列更低的高点和更低的低点的出现，但更重要的是，震荡低点测试的出现及成功（低点被突破，在下方收盘），同时还有成交量的增加。在几乎所有的案例中，[2] 测试出现在现存趋势处于横向状态中——不是牛市。一个横向趋势是常见的处于牛市和熊市之间的缓冲区。

在图 3-6 中，当两个震荡低点在一次灾难性下跌并且成交量增加的情况下失效时，可疑横向趋势转化为确定熊市趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

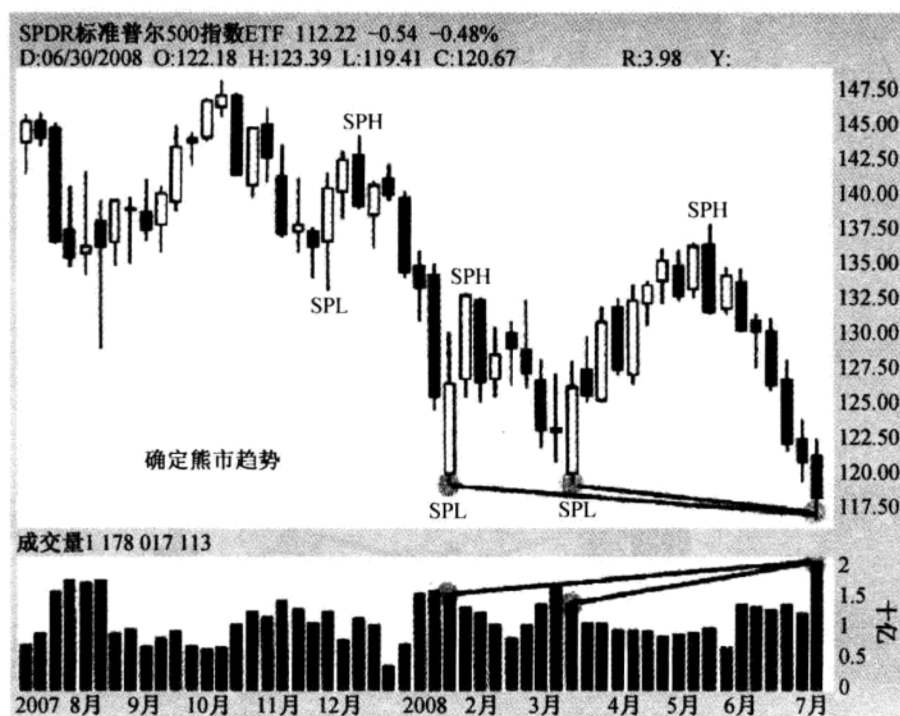


图 3-6　确定熊市趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2007 年 7 月 9 日至 2008 年 7 月 7 日

可疑熊市趋势

一个可疑熊市趋势反映确定熊市趋势，但缺乏成交量数据的证实。图 3-7 中展现了一个从可疑牛市趋势到一个可疑熊市趋势的转换，由于发生在单个柱状线上，所以这样的结构显得很模糊。

第一个移动的震荡低点是图 3-7 中最右端的震荡低点。对于这个震荡低点的检验是成功的。它的交易及收盘价格低于低点但成交量却上升了，这直接导致了一个可疑牛市趋势向一个确定横向趋势的转换。

在同样的一个柱状线上，交易价格低于相邻的震荡低点（图 3-7 中最左边阴影柱状线），同时它的收盘价格也低于柱状线。但是在这个案例中，检验柱状线上的成交量少于先前震荡低点的成交量，这导致了另一种趋势的转换，即一个确定横向趋势向一个可疑熊市趋势的转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

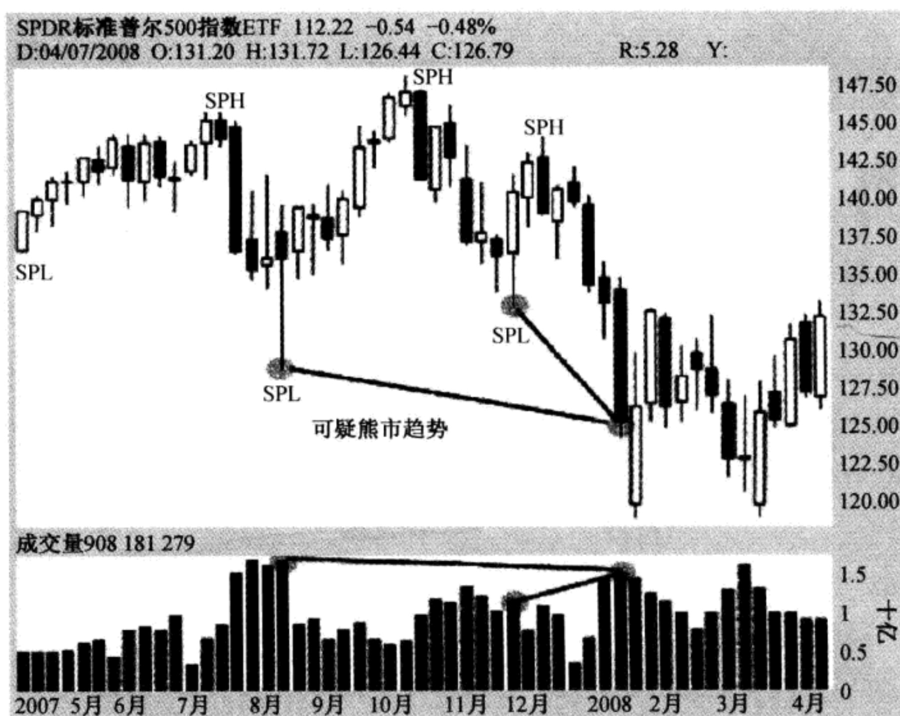


图 3-7 可疑熊市趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2007 年 4 月 16 日至 2008 年 4 月 14 日

确定横向趋势

图 3-5 展现了一个有趣的组成结构，我们在图 3-8 中将其突出。这个结构是更高成交量的低点和更低成交量的高点，这直接说明了 SPY ETF 展示出在 2003 年后的牛市环境下开始磨损的标志。在 2006 年年底以前，价格下降，创造出更低的震荡低点，但 SPY ETF 的价格不但不降反而上升，直到高过高点，并重新建立起牛市趋势。每次震荡低点被检验并被突破的时候，成交量都会增加，而价格也会下降至比先前震荡低点还低的地方。

成交量增加的本质就是市场通过自身的方法来证实趋势的确发生了变化。因为横向趋势通常代表区间盘整中的巩固阶段。它们经常被看做是一种犹豫不决的表现。新经典趋势模型在这个概念上没有什么变化，但它区分了一个横向趋势的强弱。模型也反映了通过横向趋势，从牛市到熊市或者从熊市到牛市的趋势转换方式。在图 3-8 中，某个时候的趋势转换很短，短到很难在实际操作中注意到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

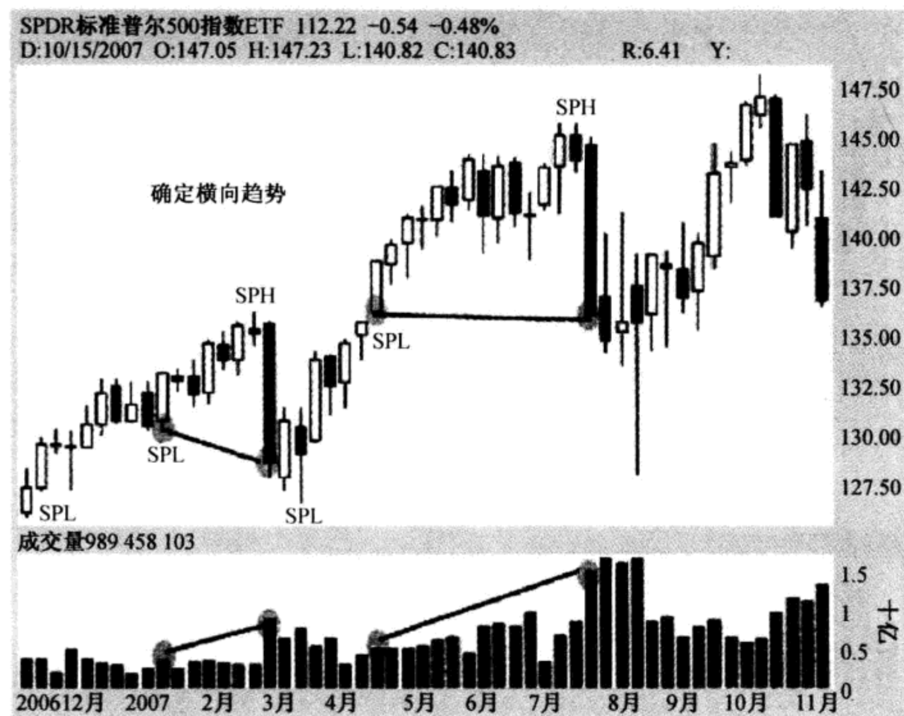


图 3-8 确定横向趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2006 年 11 月 6 日至 2007 年 11 月 5 日

一个确定的横向趋势会在任意一个方向上出现。它可以使牛市趋势转换成横向趋势。另外，还有一种转换可能是从先前的熊市趋势转化为横向趋势。图 3-8 是从牛市向横向趋势转换的例子。一个确定的横向趋势提供了一些信息，比如先前趋势可能在当下的时间框架下已经结束，而恢复的可能性也在降低。显而易见的是，在图 3-8 中 SPY ETF 的案例中，这样的可能性是很难实现的，图中两次恢复的希望都直接被扑灭了。

可疑横向趋势

在图 3-9 中，一个可疑横向趋势在 2008 年 4 月价格反弹的时候出现。在 2007 年 12 月月末至 2008 年 1 月份的头两个星期发生了比这次反弹更为厉害的市场变化。当价格不断走高时，震荡高点最终一定会超出其限度，而成交量则不会增加。由于缺乏成交量的信息，所以这样的向横向趋势的转化是不可信的，即是可疑的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



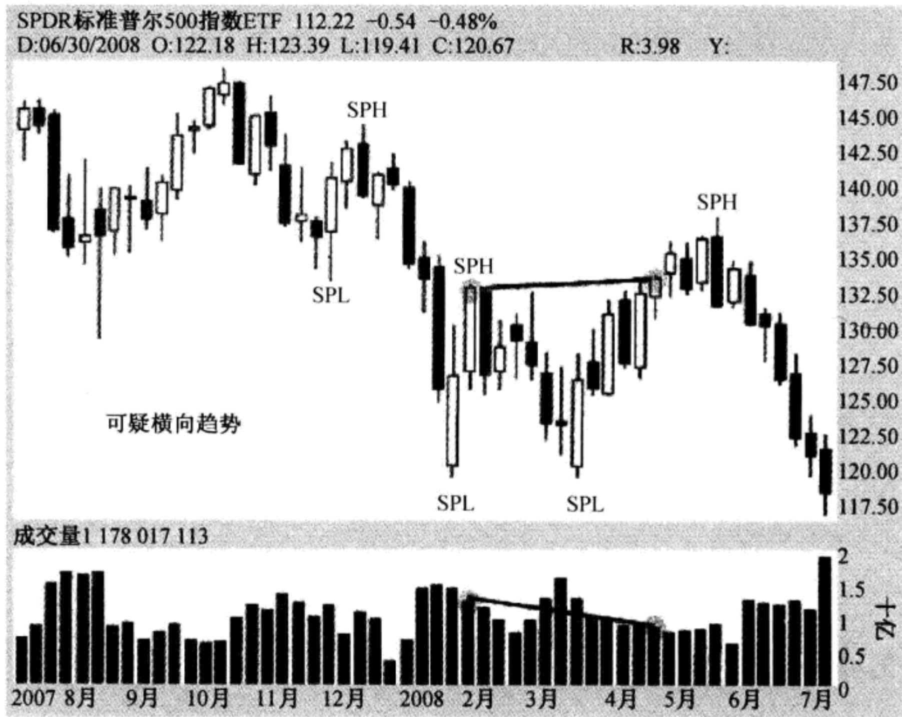


图 3-9 可疑横向趋势——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2007 年 7 月 9 日至 2008 年 7 月 7 日

矛盾横向趋势

矛盾横向趋势不怎么常见，但有时候也会发生。为了完善整个知识框架，我觉得有必要在这里进行说明。图 3-10 是一个很好的矛盾横向趋势的例子。观察图 3-10，我们注意到在趋势产生阶段并没有出现震荡点检验。一个更高的低点（一旦实现）创造了一系列更高的低点和一些更低的高点，这导致了横向趋势的出现，以及其矛盾性的出现。

趋势是一个周期性的自助餐

市场具有周期性。同样的事会一次又一次出现，三种主趋势、六个评估趋势在图标上的表现都只是众多可能中的一种。图 3-11 跨越了整个时间框架。从图 3-4 至图 3-9，包括了之前讨论过的所有趋势，并有力地说明了它们是如何通过横向趋势产生、存在的，最后又是如何消失的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

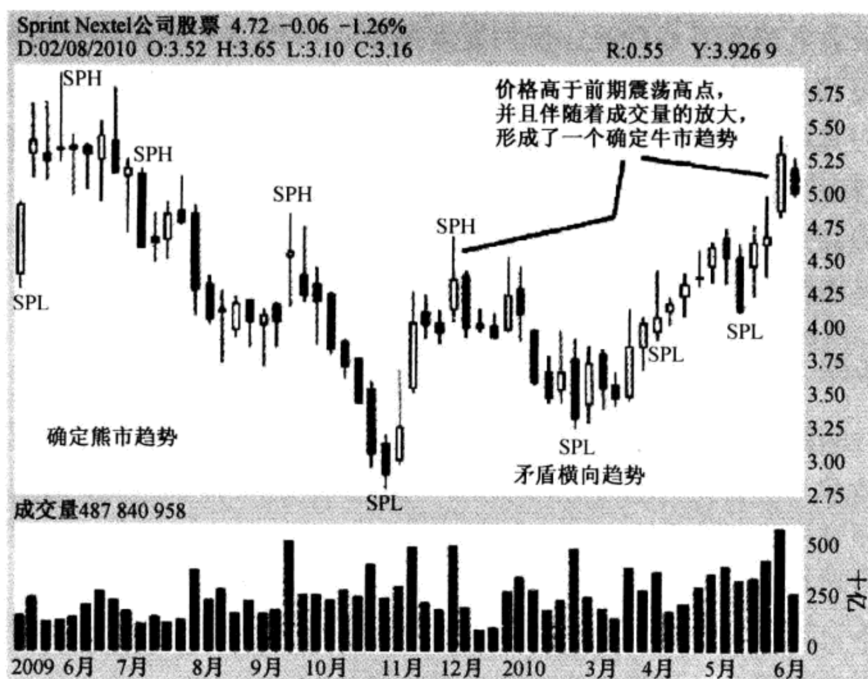


图 3-10 矛盾横向趋势——Sprint Nextel 公司股票，
2009 年 4 月 27 日至 2010 年 6 月 1 日

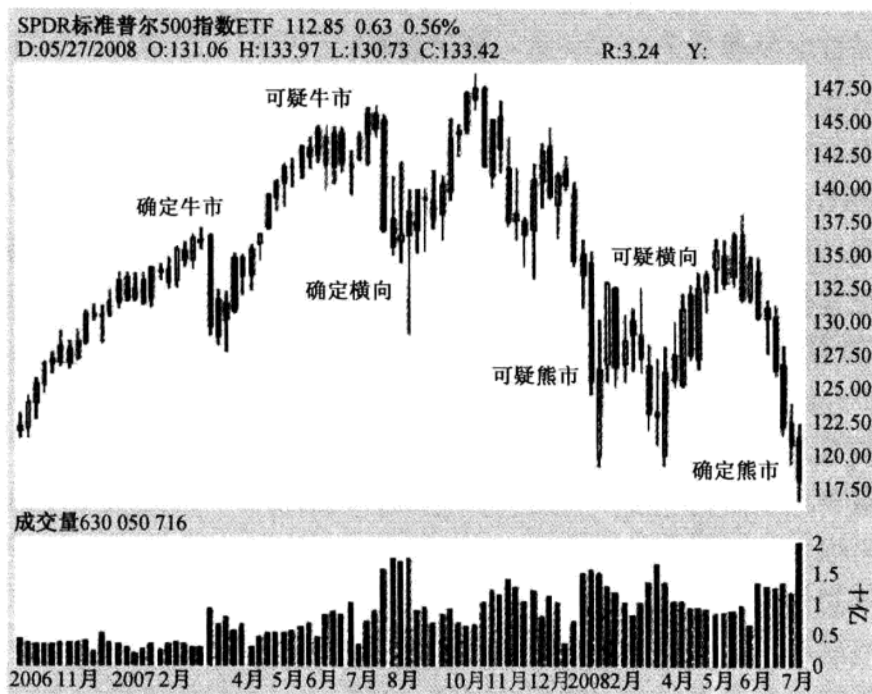


图 3-11 市场和趋势转换的周期性——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，
2006 年 9 月 18 日至 2008 年 7 月 7 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最令人感到开心的是，我们发现股票和市场通常都具有全周期性。请看图 3-11，你可以从中体会到这是多么的准确。从一个确定牛市趋势到与其相对的确定熊市趋势，股票市场通过测量 SPY SPDR S&P 500 ETF 来完成商业的繁荣和衰败的循环。比如，价格不断上升创造一个个新的高点，然后又直线下降。通过这样的变化，评估趋势被确定，并较早地警告交易者，提醒他们离开市场或进入市场。

时间框架

时间框架是指任意地从一个趋势出现开始选择的一段时间范围。大多数技术人员会将时间进行标准化，柱状线的宽度表示不同的时间段，有的表示每天，还有的表示每周、每月，但是我们并不一定要在图中使用其中的某一个。比如说，一个技术人员应该设立三个月还是六个月或是九个月的时间段来评估每日柱状线的情况？在短期的时间框架下，我们又应该选择多长的时间来对市场进行评估呢？

在汉密尔顿的理论中，长期趋势（主要趋势）会持续几年，但中期趋势（次要趋势）持续的时间会从三个星期到几个月不等。再强调一次，在时间框架的使用上没有一个一致的意见。

与其纠结于选择一个统一的用来分析三种主要趋势的时间框架，倒不如看看在不同的选择下会出现的问题。时间框架的问题有两种特征：柱状线的宽度以及评估时间的长度。

我们需要六个连续的更高或更低的价格柱状线来创造一个震荡点，那么很显然，时间框架一定要足够长，要保证有震荡点出现。一个只有 15 个价格柱状线的图里，不太可能出现震荡点。相反，一个图里要是有 200 个连续的价格柱状线存在，则会出现很多震荡点，远远多于我们想要的数量。

对于柱状线的宽度，使用人们普遍认同的每日、每周或每月的柱状线，可以更好地表现其在短期、中期或者长期时间框架下的市场变化。

理想情况下，如果在所有三种时间框架下只是粗略考虑相同数量的柱状线的话，这确实会带来不少好处。在建立一个日线图的时候，三个月的数据可以直接影响 60 个柱状线。同样地，我们用于分析中期时间框架下的每月数据也跟之前所说的结果一样。最终，一个五年的图，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每月的柱状线为长期分析提供相同数量的柱状线。从数学的角度来说，用这些数字作为时间结构分析的标准会产生所有时间框架内合理的一致性，并且移除了我们对区分不同时间框架分析的需求。

时间框架的重要性将会在接下来的几张图中更为深入的展示。用相同的工具进行衡量，不同的趋势会在不同的时间框架下出现。当我们扩大工具的含义时，包括市场板块和整体市场指数在内，相同的或者不同的时间框架下工具趋势的不同几乎可以保证。把时间框架分析和条件趋势的不同工具相结合，交易决定的质量会有极大程度的提升。

内容概要

回眸历史，对现存系统的改进数不胜数。不论是在应用过程中，还是只存在于理论中，改进总是由新近的概念和方法综合而成的。最终，通过反复试验，一个新的知识框架建立起来，有更为完善的体系以及对于事物本身更为完整的理解。

纵观所有有关趋势分析的成果，道和汉密尔顿建立的方法可以预测股票在未来的走势。他们在创造和追踪一组指数，着手整理一些他们找的资料的同时，已经将趋势的概念确定了下来。

他们的理论随着时间推移而不断演变，某些概念也有所变化，并形成了一系列的工具，而这些不同估计连道和汉密尔顿都没法识别出来。有时候这就是进化的本质。

在 21 世纪，我们重新评估了这两位金融巨人的观念。以一个完全无知的角度去重新考虑。对最初假设的理解可以帮助我们认识到如何去建立一个更为合理的趋势模型。

根据几年的交易实践和学习，本书将其汇聚一身。它依然将趋势看做确定价格走向的核心标志，就像道和汉密尔顿一百年前认为的那样。但本书希望能在他们的基础上得到进步，能够让参与者更为准确地确定趋势，并预测通过所有工具且经历不同的时间框架下的趋势延续的可能性。这就是新经典趋势理论，在震荡点对成交量进行测量的时候，要承担起趋势的评估条件。这些震荡点检验可能对一个新近出现的趋势进行确认或对其产生疑问。单一的趋势概念被双重价值所取代：确定或可疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势不再像过去那样单一存在了，它具有两种形态。

趋势从产生到最后终结一直在发生着。由于商业循环趋势自身的循环特点，趋势转换不断重复着。趋势转换被商业循环驱动着，并按照一定的规律运行着。在一个多样的时间框架下，对趋势的检验可以展露出它们的内在联系，趋势转换的曙光就会出现。模型的本意便是由繁化简。条件趋势及其之间的转换，以及市场、板块和股票间的关系同样可以被检测，并被预测。这听起来是一项繁重的任务，但总有复杂的理由，获取的价值也很难被测量。

在第四章中，我们将要揭开新经典趋势模型的面纱，并对它的内部结果进行仔细地学习。我们会详细说明该概念在震荡点时的逻辑，并展示震荡点的确定方法。各种各样的对于震荡点如何形成的解释一直受到极大的重视，同时，对于如何确定和评估一个趋势的讨论也进行得十分深入。我们还会介绍一些与“再检验和再生”相关的概念，其目标就是想提供一个比较坚实的对理论的理解和细节下的模型的复杂构造，以便对其进行应用。通过彻底的检查，我们才能理解什么是真的趋势。并且，第四章还会提供一些更为深层的理解。

真实趋势

真实趋势应用于有价证券交易，是趋势评估的结果。也是在相应的时间框架下，以“确定”或“可疑”两个概念评估趋势的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章



趋势确定

交易者时常试图同时确定价格方向和他们使用的工具的可靠性。为了简化说明，先假设我们交易的对象是股票。如果一个交易者希望购买（长期持有）或抛空（短期）一只股票，这就要求他对这只股票在特定时间框架下有良好的认识和洞察力。我们可以看到，一个监管者的策略不仅仅是让信息时刻准备就绪，而是为股票交易去了解板块趋势和整体市场趋势。我们将会在之后进行更进一步的讨论，但现在我想关注的是如何去描述一只股票的趋势，一个真实趋势——它的强劲势头及持续的可能性。在之后的章节中，我会解释这个概念，其中就包括其他板块对股票的影响，而不是将其孤立起来。

长线基本原理

约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）曾经说过："从长远来看，我们都死了"[1]。这句话的原意当然与此不同，但对于这个世界，除股票市场以外，这句话都是可用的。他的意思是，虽然基本面从根本上看是股票真实价值的反映，但在短期中，你会因仅仅依靠基本面而很容易输掉所有的钱。换句话说，股票价格反映了公司真实的基本面，那是因为市场价格在最后会反映出一个公司的所得和这个公司所期望得到的。随着时间的推移，大家的认识也变得更加现实，价格调整反映了现实状况。一直以来，由于一堆额外的能够影响到未来股票价格走势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素出现，新的认知不断被创造。虽然基本面与其有关，但它们只在长期交易中起作用。在短期交易中，依赖基本面我们就有可能会血本无归。

赚钱的股票交易，要求交易者同时综合价格方向和交易的时间框架。当一个公司得到为期两年或三年时长的投资时，依据基本面的交易是一个比较合理的交易方式。大多数投资者和交易者不太能准确地评估一个公司的长期基本面。更糟的情况是，有些人甚至不愿意或不能坚持他们相信的股票，在价格下降到某一百分比的时候，即便其拥有很好的基本面，他们也会不堪等待而直接将其抛售。这也就是为什么那么多交易者使用的方法很专业，但是在做投资和交易决定时还是会被趋势所吸引。

震荡点逻辑

新经典趋势模型有一个基本假设，即检验一个趋势是否应该被采用的最佳位置就在震荡点。真实趋势会在震荡点检验出现之后被识别，这就是模型的中心内容。这需要额外的篇幅进行讨论。

在图 4-1 中，被着重标注的震荡点正好在这个时间框架下价格边界的边缘。

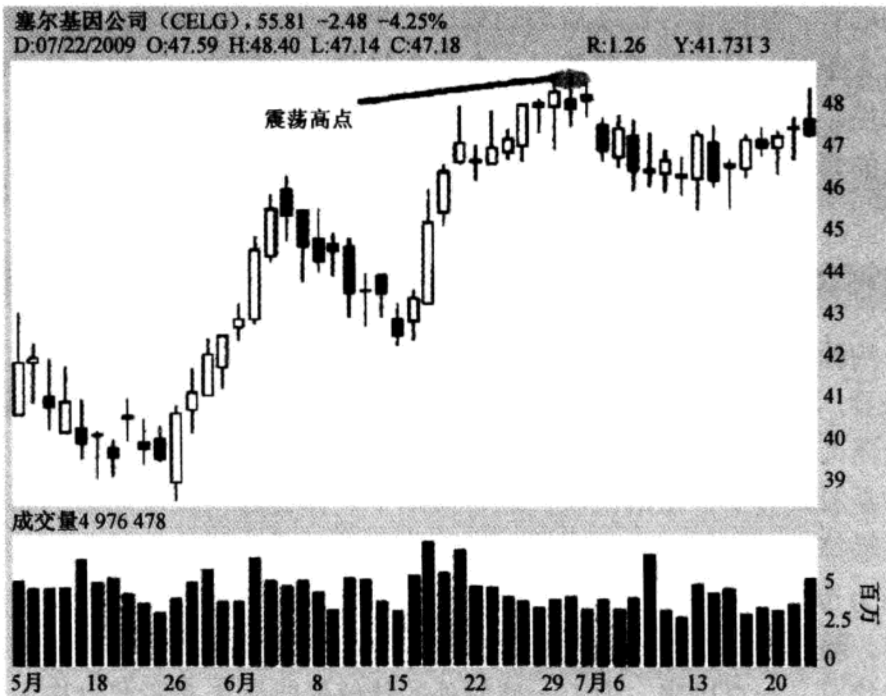


图 4-1 震荡高点——塞尔基因公司（CELG），2009 年 5 月 11 日至 2009 年 7 月 22 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们再来看看是什么将价格推过被标记的震荡高点的边缘，并在更高的高点完成交易？是什么在火力十足且可以促发高于 48.77 美元价格交易的买方，自始至终担当其价格上限的作用呢？又是什么使买方不仅仅在价格高于 48.77 美元时目击这样的高价交易，而且由于成交量上升的影响，其交易热情还会不断上升，并参与到市场中来？这是不是就在暗示给所有观察者一些非常重要的变化，或者是塞尔基因公司正要发生什么事情。这就是市场做的——发掘价格。这个发掘系统存在于信息影响塞尔基因公司股价的自由市场中，是买方和卖方间不断出价的结果。

考虑一下打折过程中的某一瞬间，一旦信息广泛传播，其价值便通过折扣机制立即打了折，该机制是由以下两种方式中的一种来运行的。一种作用于公众通告，这样的信息是同时散布给所有相关各方的。投资者和交易者在消息发布的时候就可以使用信息进行股票交易。在这样的准备下，价格随着信息而变化。

另一种可能性是价格会在信息到来之前变化。价格比新闻超前，通常是因为在股票市场中一个或者更多的大买方发布了足以影响价格的信息。这就会出现内幕消息引导一些交易者买进或者卖出的情况。由证券交易委员会进行法律干涉，保证在内幕交易出现时能广泛地实施。我们可以说，现在的每一次实施监督都能揪出一些还没有诉诸法律的内幕交易。

来考虑这个情况：不论是个体还是团体，假设内幕交易者有非常重要的信息资源，此外，假设这些信息是私人的并具有巨大的潜在利益。如果他们基于这些消息开始购买股票，这样日益增加的购买压力会将价格往上推。其他人会注意到这样的变化，以为一定是某些人知道了什么，并加入进来。这些在信息发布之前就出现了，这也在图表上反映了出来。

理论场景的出现情况更多的是根据常见基础而不是大家想的那样。有一大笔钱可以赚取的地方，就一定会有敢于冒险的交易者存在，试图获取这笔钱。贪婪和金钱并进走向华尔街。这自从纽约证券交易市场形成之后就已然存在了。只要华尔街还在，这句话就不会出错。

不去考虑新闻是通过什么样的方式发布的，我们总是能在图上找到一些与新闻信息有关的线索。图的效果取决于新信息的重要性以及它能对公司的财富产生多大的影响。继续跟进塞尔基因公司，图 4-2 中展示了能够影响价格的信息及其发布所带来的影响。在这个案例中，塞尔基因公司的收入和临床试验数据被同时公布，积极的潜在的共享导致价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长是巨大的。[2]

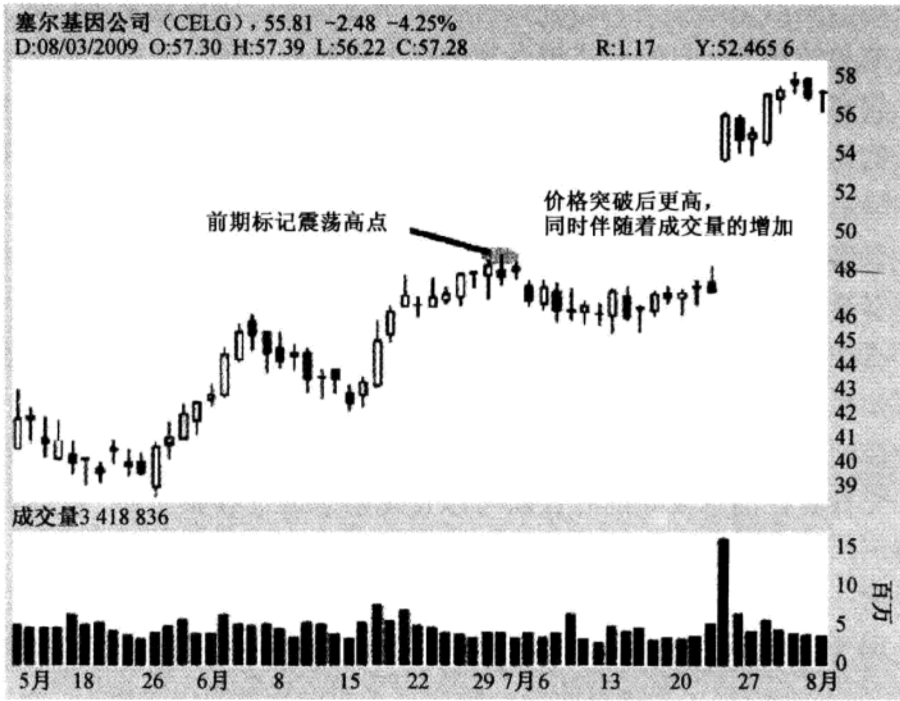


图 4-2　在新闻公布时震荡高点的突破——塞尔基因公司（CELG），2009 年 5 月 11 日至 2009 年 8 月 3 日

公布新闻导致价格上升一个水平，并会在更新的信息中有所反映。市场总是试图立即将新近发布的对现在和潜在收入有影响的信息打折扣。在这个案例中，新闻将价格推过了先前的震荡高点，这个情况的出现也是有一些线索的，比如说增加的成交量。

考虑图 4-2 中想描述的买方心态。当价格水平提高，并超过了震荡高点时，这要求买方具有足够的信心。对于买方来说，以与先前比起来高出一截的价格买下，并在数量上有所增长，这说明买方对公司财务前景是抱乐观态度的。且不管是对是错，这表示了那些购买者相信新的信息携带着一个价格持续走高的可能性。巨大的信心意味着买方愿意在价格上升过程中购买股票。买家变得很热情并且也很积极。这样买方就战胜了卖方，促使价格上升。增加的成交量与价格挂钩。考虑到对股票的巨大需求，且需求超过了供应，此时唯一的解决方法就是提高价格，诱使更多的卖方出售。这就是最简单的经济推力——供应与需求。它们大多数时候都是显而易见的，并且在震荡点显得十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，这个例子并不是为了说明那些与震荡点没有交叉的升高的价格与增加的成交量缺乏显著性。这只是说明我们不能像测量震荡点变化那样直观地测量它们。缺少震荡点，我们就没有东西来比较买方的购买热情。买方愿意在价格上升时买进只发生在“买入价格高于自最后一个重要点后已标记的价格点”，并且此刻正好处在震荡点上，特别是那些在价格边界上形成的点。

“上扬买进”这个概念同样适用于“下跌买进”。想象这么一个场景，当一个坏消息驱使价格走低，远远低于之前交易的价格。而同样的应用场景，只是内容相反，贪婪变成了恐惧，卖方为了逃离这个市场愿意在更低的价格上抛售手中持有的股票。

为了强调测量震荡点移动的需要，图 4-3 同样是塞尔基因公司股票，看起来同时发布的信息对公司有利，但这并不在震荡点上奏效。[3] 虽然所有新闻在不同程度上都是重要的，但图表没有办法查明新闻的重要性以及它对于公司的影响，因为如果在震荡点出现价格竞争，它就不能展现出相同水平的承诺。



图 4-3 同步新闻公布——塞尔基因公司（CELG），2010 年 2 月 17 日至 2010 年 5 月 5 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再者，只有在震荡点时，我们才能测量到交易者买进股票或将其抛售的欲望的强烈程度。在震荡点时买进和抛售的欲望变得明显，因为此时买方和卖方必须进入一个新的未知的价格空间。买方和卖方对现存的价格空间表示满意，但有必要作出选择，即要么在价格上扬时买进，要么在更低的价格点上抛售。这就是为什么震荡点对于划分价格边界有着特殊的意义。买进和卖出股票的欲望，在股票冲击新的高点或者新的低点时非常明显。这就是为什么观察震荡点行为是趋势最好的测量方法。

确定震荡点

我们会很自然地觉得震荡点本身是显而易见的，它们会不可避免地被大家注意到。根据定义，震荡点通常被认为是在一段大体邻近的时间内一个处于其他价格点边缘的价格点。在图 4-4 中，我们标注了每一个价格高点和价格低点。

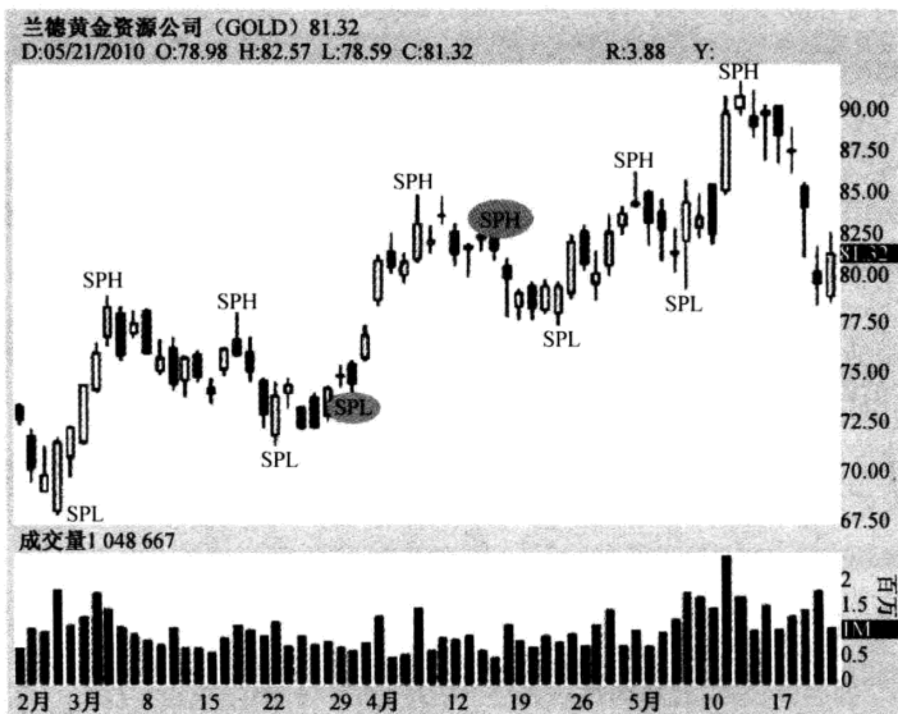


图 4-4　震荡点——兰德黄金资源公司（GOLD），
2010 年 2 月 22 日至 2010 年 5 月 21 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 4-4 中我们注意到，根据相近价格等方面内容，大量被标记的震荡点被分为震荡高点和震荡低点。这就是通常我们检验图中的震荡点的方法，它们或多或少确定了其自身的存在。

有一些震荡点在确定过程中并不那么明显。在图 4-4 中，有两个涂黑的椭圆形标记，它们表示两个不太明显的震荡点。需要注意的是，两个价格点被定义为震荡点是因为其符合一个震荡点的要求。有些时候会有一些不那么明显的以柱状线结束而形成的震荡点。而图 4-4 中这两个柱状线无疑就是极好的例子。在某些情况下，有些不明显的震荡点，其结束的价值也不太高。这点很好理解，因为它们所代表的价格区域并不是一个划分价格界限的价格点。更深入地说，它们确实有这种意图，但该意图几乎总是与出场而不是进场有关。

从某些程度上看，在震荡点的识别过程中我们定义了一些之前说过的没有太多价值的不明显的震荡点，特别是当价格行为是单向的时候（请看本章的“单向价格点”部分）。即使在那些案例中，一个没有边界的震荡点还是完全没有价值的。只有当有能力在充满约束以及特例的情况下去跟踪一个简单的认证过程而不是一个复杂的过程时，它才会具有一定的意义。

重新回到图 4-4 上来，第四个震荡高点对于大多数观察者来说不是那么容易识别。同样，第三个震荡低点也很难识别。用来控制震荡点识别的大体规则可以鉴别这些额外的震荡点，虽然这样的方法很直接明了，但当我们应用的数学运算规则不统一的时候，还是会将其忽略掉。同样，我们将用一些篇幅来介绍一个比较详细的震荡点识别过程的检验方法。因为震荡点是趋势决定的核心内容，如何去识别一个震荡点，并将此方法贯彻下去是十分重要的。由实例支撑的理论及经验，将帮助我们完整地说明简单和复杂震荡点的鉴别要领。

当测试一个图的时候，我们要知道所有震荡点都是从一个“潜在”震荡点开始演变而成的。实际上，几乎图上所有的柱状线都代表着一个潜在的震荡高点或震荡低点（例外只出现在柱状线的高点和低点吞没了先前柱状线的高点和低点的时候）。随着时间的推移，又有新的柱状线出现在图上，每一条新的柱状线通常将一个潜在震荡点现实化。同样用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-4 说明，但为了更好地解释，我们先减少一些柱状线，设定一个鉴别过程从时间框架下最左端的柱状线开始。对于第一个柱状线来说，它的高点和低点被标记，这两个点成为潜在震荡高点和潜在震荡低点，它们在图 4-5 中已经被分类了。

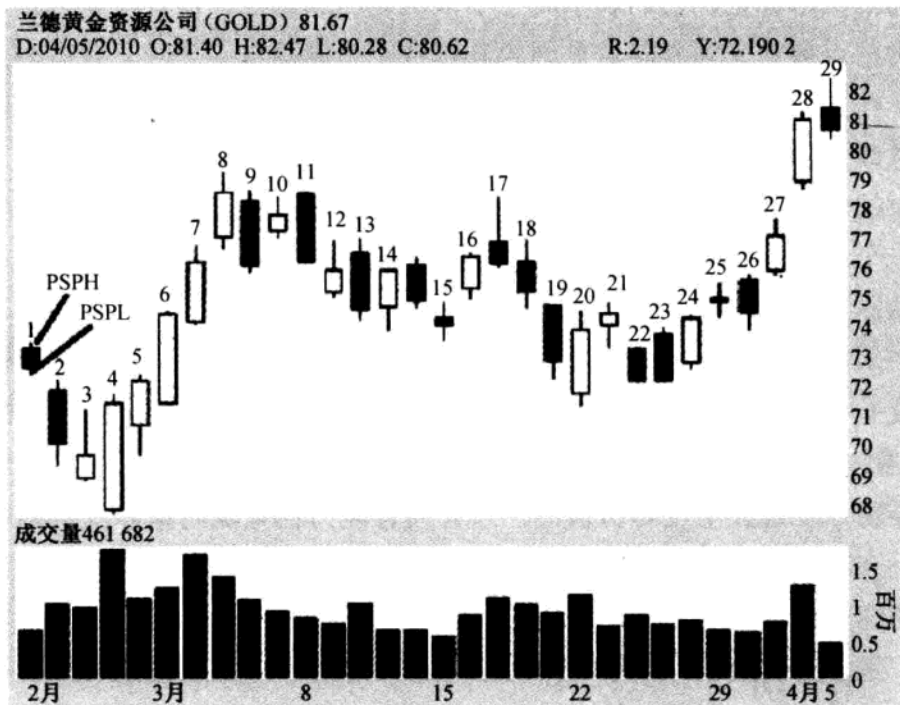


图 4-5 潜在震荡点——兰德黄金资源公司（GOLD），
2010 年 2 月 22 日至 2010 年 4 月 5 日

在图 4-5 中，从左向右移动，柱状线 2 较柱状线 1 来说有更低的低点和更低的高点。更低的高点说明柱状线 1 仍旧保持潜在震荡高点，但柱状线 2 则成为新的潜在震荡低点。继续向前推进，将每一个新柱状线的高点和低点与当时的潜在震荡高点和潜在震荡低点进行比较。如果有一个更高的高点出现，那么这个点所在的柱状线成为新的潜在震荡高点；如果有一个更低的低点出现，那么这个点所在的柱状线则成为新的潜在震荡低点。

在这个特定的图中，每组开始的四个柱状线中记录一个新的潜在震荡低点（每个低点比之前的柱状线都要低）。柱状线 1 仍为潜在震荡高点，因为前四个柱状线的高点都比它低。在柱状线 5 上，一个更高的低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点被记录下来，而柱状线 4 仍为潜在震荡低点。此时柱状线 1 还是潜在震荡高点。

到了柱状线 6 时，一个更高的高点又出现，并取代了柱状线 1 成为潜在震荡高点。到了柱状线 10 时，柱状线 8 则是潜在震荡高点，而柱状线 4 则成为真实的震荡低点，因为它是连续记录的六个柱状线中的最低点。我们标记柱状线 4 为震荡低点，并标记柱状线 10 为新的潜在震荡低点，就像图 4-6 中展示的那样。

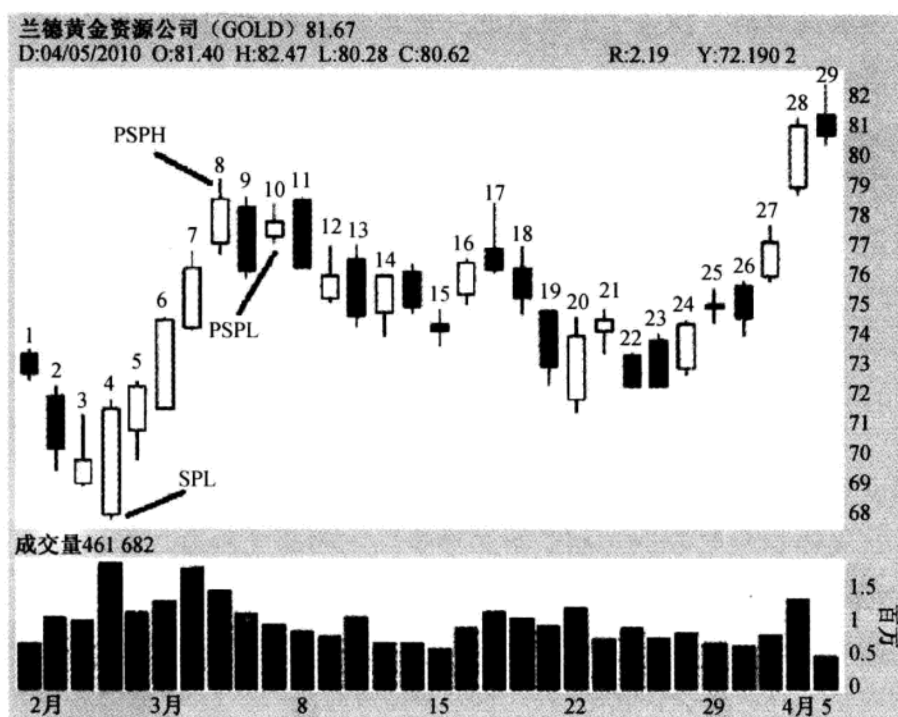


图 4-6 真实震荡点记录——兰德黄金资源公司（GOLD），2010 年 2 月 22 至 2010 年 4 月 5 日

这个过程一直这样持续，直接影响了之前的图 4-4 中的六个震荡高点和五个震荡低点。实际上，这个过程可以被应用到任何一种图上（包括股票、商品、外汇或者其他任何市场），并且只要是框架下的各个柱状线间隔一致，其不管在任何时间框架下都是正确的。图是所有事件的总反映。这些可能是真实的，也可能是精神上的事件会影响价格，将其放在世界的任何一个地方的市场中都是一样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震荡点的构造

最常见的且最流行的震荡点构造如图 4-6 所示，即简单的可鉴别的震荡点。但也有例外，只要多注意一点就可以识别出来了。

震荡点群。有时候会有人提出疑问，在确定震荡点的时候该用哪一个震荡点。这个问题往往在面对一个震荡点群时会被人提出来。震荡点群就是一组柱状线，上面包含了邻近的价格低点和高点以及时间，最后则成为震荡点群。图 4-7 中展示的兰德黄金资源公司的例子中，就有震荡点群。

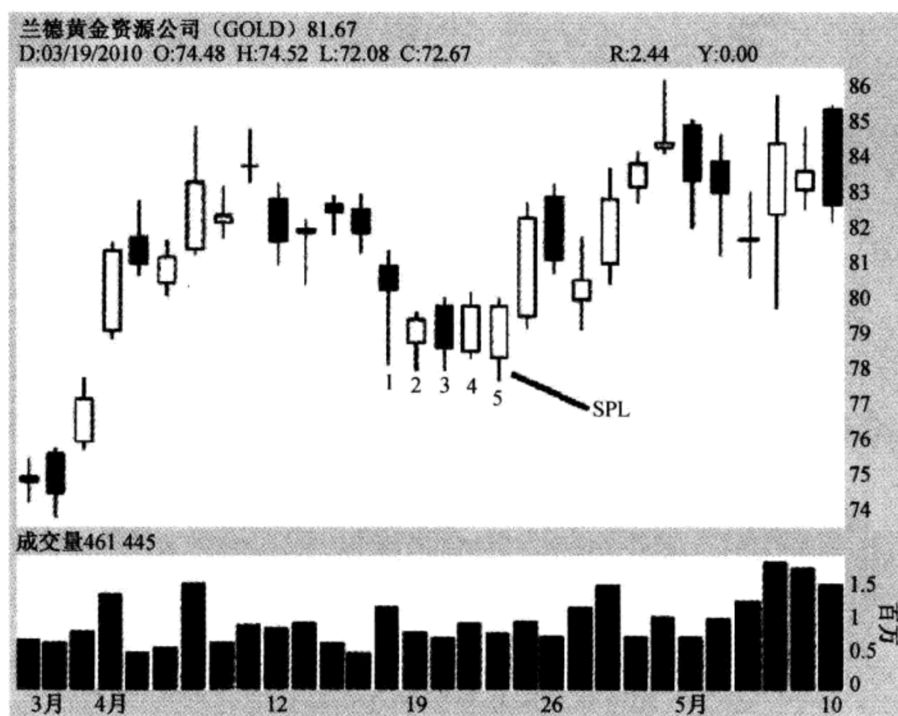


图 4-7 记录一个实际震荡点——兰德黄金资源公司（GOLD），2010 年 3 月 29 日至 2010 年 5 月 10 日

在图 4-7 中，有五个连续的柱状线，它们的价格点相邻。柱状线 1 有最高的成交量，柱状线 5 的价格是最低的。我们该用哪个或者哪几个柱状线呢？

这几年我测试过数不胜数的图，在这之后，我发现一个交易者应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧紧跟随市场。市场通过成交量以及不同时间点的价格来发布指示，所以我们应该使用那个有最低低点的柱状线。规则之下总是会有例外，但在这里，例外倾向于被认做是误差。最理想的例子是，我们期望使用一个有最高成交量的柱状线，但这会产生不少问题。如果这么做，我们就会对如何确定震荡点群的特定规则有所需求，以及有必要了解何时应用这些规则。不同于跟踪那些不稳定的例外，我们只使用市场形成的最低低点。事实上，最低低点有其特殊的意义。在这个案例中，真正发生的是五次孤立的获取更低价格的尝试，但没有一次成功。

柱状线 1 的开盘价更高，交易价则有所下降，然后，收盘时的价格又重新回到先前的开盘价。换句话说，买方在价格较低点时对卖方施压。再看柱状线 2，出现了一个更低的低点，但在接近交易结束时，价格反而又高于开盘时的价格。柱状线 5 展现了相同的特征，在五次连续尝试之后，买方在一个更低的低点出现后再次压迫卖方。柱状线 5 就是最低的价格了，它是潜在震荡点，当第六个柱状线出现之后，其马上会成为真实震荡点。柱状线 5 的成交量与该震荡点之后的成交量形成了对比。

在使用市场形成的震荡点时，一个满意的结果在多数随后震荡点检验中呈现出来。在这个案例中，多数证据指出，在这个价格点买方拥有控制权。任何未来的检验只要看到有成交量增加，即比这个震荡点的成交量多时，那么就说明供应需求对比发生了改变。在此之后，考虑到不同时间框架的概念，一个时间框架上的震荡点群可能会以一个更长的时间框架中的一个震荡点的形式结束。这样进行多次后会对图的理解起到辅助作用。

最后，在图 4-7 中需要注意的是，为了通过一个震荡点，那些买方在前四个柱状线中加快震荡速度，要么突然变卦，要么继续增加他们所相信的股票的持有量。这是一个令人满意的结果，并且带有一点神秘的色彩，市场最后总是在做它需要做的事情，比如提供一些重要的新闻信息来帮助人们测试和解释。

相等价格震荡点。在很少案例中会出现六个柱状线中有两个价格低点或两个价格高点完全相等的状况。图 4-8 所展示的就是这样一个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



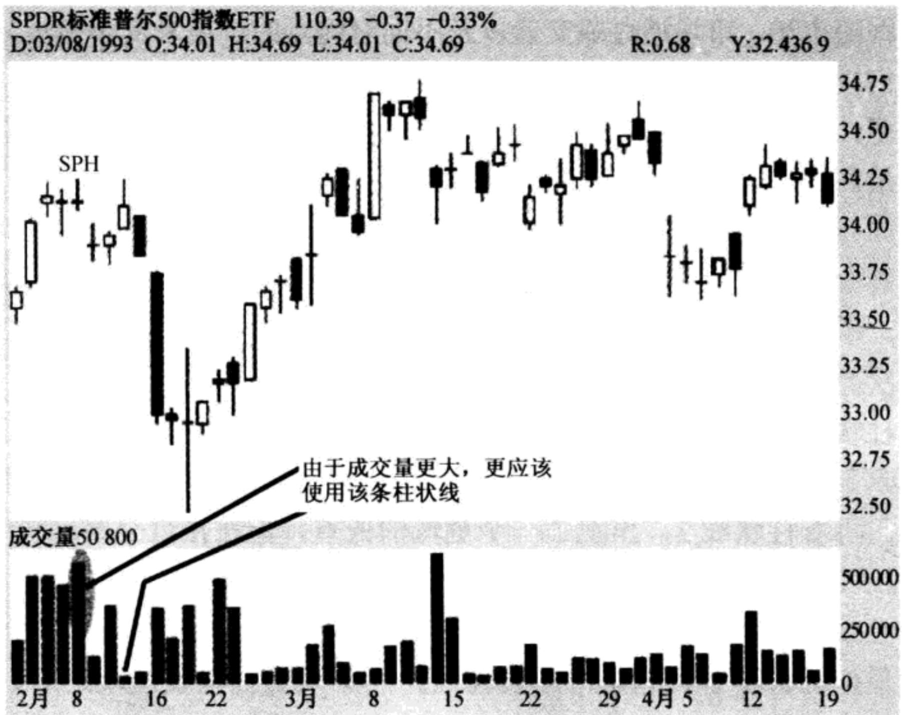


图 4-8 相等价格震荡点——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，1993 年 2 月 2 日至 1993 年 4 月 19 日

在这些少见的案例中，应该使用拥有更多成交量的柱状线。我之所以这么做，是因为它让之后的震荡点检验更加困难。一个震荡点是否从潜在震荡点变成真实的震荡点，是由从最多成交量的柱状线开始的六个柱状线决定的。如果该柱状线始终保持最低或者最高价格，那么这个具有更高成交量的潜在震荡点柱状线则成为现实。

单向价格点。有时候，一个市场或者市场板块或者股票变为单向，上涨或下降到一个延伸的时间区间，且没有缓和的迹象。在这种情境下，柱状线一个接着一个下跌或者上涨（由方向决定），这个问题则变成：“这样的行为是否会扭曲了用震荡点发掘趋势和评估趋势的能力？”很不幸，这个问题的答案为“是的”。

图 4-9 就是一个无法创造震荡高点而寻找一些有关单向价格行为的线索。对于纳斯达克 100 指数基金来说，图中有超过 11 周的时间里没有一个震荡高点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

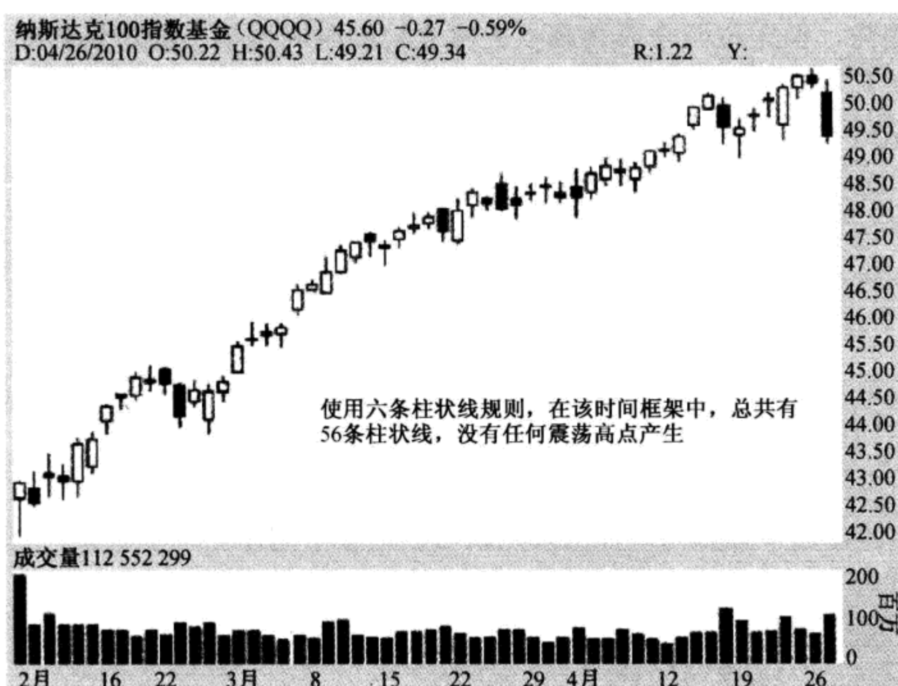


图 4-9 单向价格点——纳斯达克 100 指数基金（QQQQ），2010 年 2 月 5 日至 2010 年 4 月 26 日

当一个市场不下跌也不放量，却展现出价格单向移动的情况时，震荡点应该怎么建立呢？实际上，更恰当的问题是：为什么在一个指定的时间趋势上有建立震荡点指示的需要？要回答这个问题，就要从阐明震荡点的重要性讲起。

在新经典趋势模型中，震荡点主要用于以下两点：

1．确定趋势。

2．评估趋势。

我们可以看到，为了确定一个趋势，震荡点本身就是建立和评估趋势的基础。如果没有震荡点，就像图 4-9 中那样，趋势就不能被确定。在这个案例中，趋势是显而易见的。在这些罕见的案例中就会出现一个严重的问题，所有事件汇聚在一起，否认了我们在特定的时间框架里识别市场方向的能力。这个少见的案例只出现在一个时间框架里价格单向变化，没有可以确定的震荡高点（牛市）或没有震荡低点（熊市）。就像接下来要讲的内容那样，没必要定位两个震荡高点去建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立趋势，但定位两个震荡高点去建立检验时间框架下的市场移动方向是极其有必要的。没有最少的输入量，理论上是不能建立趋势的，即便趋势在图上对于每一个人来说都是十分明显的。

如果单向价格移动要想在新经典趋势模型中能够得到充分的解释，那么还有一些事需要做。一种做法就是放松趋势确定规则，为这些特殊情况重新制订规则。但不幸的是，规则的变化通常会带来一些不快和不便。另一种做法，会减少这些不快和不便，即扩大时间框架直到可以定位最后一个震荡高点或震荡低点，这样就能进行比较。这也是解决此类罕见问题最有效的方法。

在同一张 QQQQ ETF 的图中，如果时间框架被扩大，则会有更早的价格点出现，那么用同样的规则就可以很轻松地建立一个趋势。同样，可以用一样的规则来评估趋势。图 4-10 便是一个很好的时间框架扩大的例子，并内含了更早的震荡点。

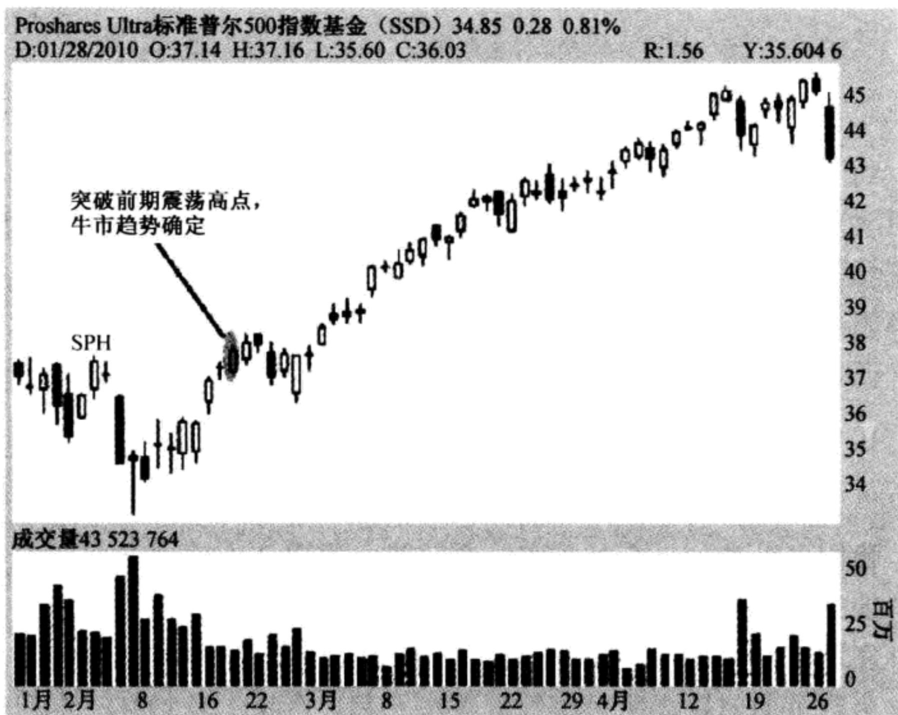


图 4-10　扩大时间框架的价格单向移动——Proshares Ultra 标准普尔 500 指数基金（SSD），2010 年 1 月 25 日至 2010 年 4 月 27 日

在图 4-10 中，通过扩大至一个更长的时间框架，使更早的价格柱状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线能够出现，一个震荡高点也就随之出现。震荡点一经确定，就能被我们使用。这便提供了对于这个问题的简单解决方法，使趋势模型像设计的那样被人使用。在这个特殊案例中，一个可疑牛市趋势被确定，并保持其特性直到最后的高点在四月临近结束的时候被建立起来。单向移动一般持续 50～60 个柱状线的时间，很少会有两个相遇的时候。但是如果它们相遇，那么扩大时间框架就提供了一个很方便的能够确定趋势的方法。

堆叠震荡点。其概念跟单向价格点很像，但堆叠震荡点正好与单向价格点相反。继续以 QQQQ ETF 图作为例子，图 4-11 展现了震荡低点是如何对这种特殊价格行为进行分类的。

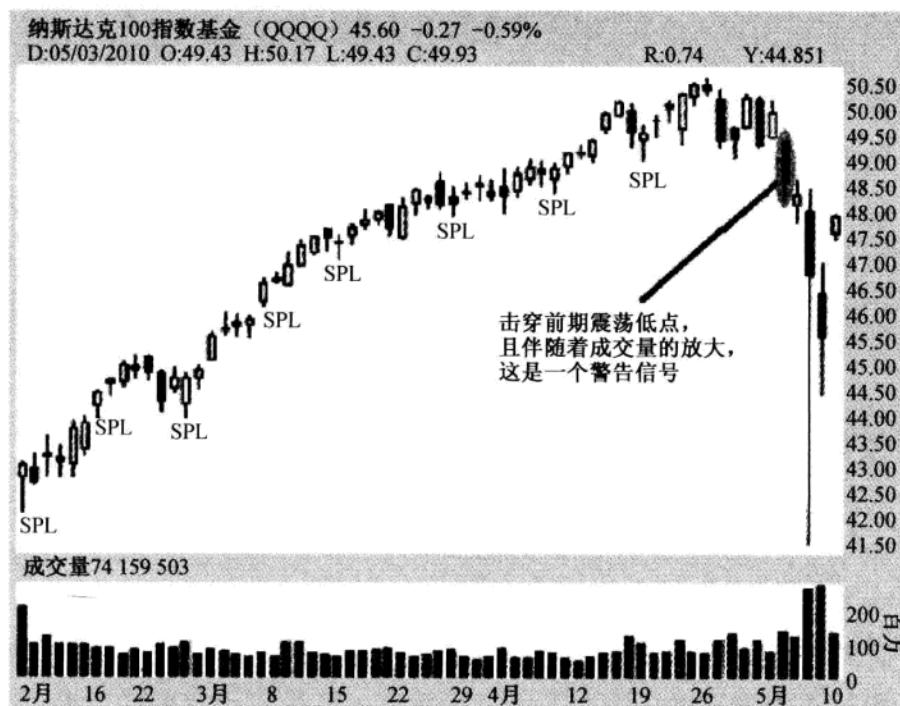


图 4-11　堆叠震荡点——纳斯达克 100 指数基金（QQQQ），2010 年 2 月 5 日至 2010 年 5 月 10 日

堆叠震荡点的案例中，可能会出现一些分类震荡点的额外价值。事实上，前面讨论发现不在边界上的震荡点表面上缺乏价值，但是当单向价格移动出现时却展现出巨大的价值。

在一个单向市场中，如果没有其他更低的柱状线出现在干预时间内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么此时的震荡点分类与普通六个柱状线成为一个真实震荡点的方法一致。一旦确定归类，确定震荡点的价值因为其实现了趋势分析的最终目的而体现。尽可能早地为交易者提供更为精确的“真实趋势”的信息。考虑更深一步，假设一个交易者长期持有 QQQQ，每一天他都会笑着掐自己，确定价格上涨、财富增加都是真的，不是在做梦。就像所有好的交易者一样，他知道这样的趋势最终一定会结束，所以他继续监控图表以及相关的市场行为，致力于在最后作出一个良好的决定。

当价格不断上扬的时候，对每一个震荡低点的计数和归类都需要我们严格执行。最终，交易走势突变，而且最后一个真实震荡低点第一次被击穿（图 4-11 中用椭圆形阴影标记的柱状线）。在这个例子中，震荡点被检验、被击穿，增加的成交量证实了正在发生的趋势变化。这就是我们所说的警告信号。两天以后，价格崩溃，所有自二月份以来六个星期里挣来的收益在一天的时间里顷刻消失。

就像早期警告系统一样，我们不能就这样轻易地忽视和违背震荡点。打破一个震荡点（高点或者低点）并伴随着成交量的增加，在大多数交易者还对其潜在后果并不了解的情况下，如果这个现象被注意到并引起了充分重视的话，机敏一点的交易者便能维持自己的收益并避免损失。

时间框架下震荡点的有效性

当对震荡点进行分类时，如果一个技术人员从一个比较长的时间框架开始下手，那么这段时间框架内的震荡点归类通常会对短期时间框架也有意义。并不是每一个震荡点都是有效的，因为震荡点的鉴定依赖于特定时间内的初始参照点。

相反的例子则被认为在不同时间框架下不具有太强的应用性。就比如说，当对一个短期时间框架进行分类后，再将其拉回到中期时间框架内，只有一小部分的震荡点是有效的。

在这个归类过程中，没有什么是无效的或不一致的。相反，这只是一个与时间相关的内在本质的反映。而与时间有关的因素，大抵包括两个，一个是每一个柱状线所代表的时间长短，另一个则是图本身的初始参照点所代表的时间间隔。要是时间框架不一样，两者便不能统一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的确定及归类

虽然一个趋势的性质是在震荡点上确定的，但趋势的建立则需要更多的震荡点测试。这就意味着虽然所有趋势的产生和结束都由震荡点测试来反映，但先前震荡点的建立，作为对现在震荡点检验的补充，决定了一个趋势的产生、延续或是结束。

虽然差别很细微，但趋势的评估通常都以单个事件作为基础条件——比较先前震荡点和先前柱状线检验的震荡点的成交量。为了确定一个趋势的方向，除了现有测试震荡点外，我们还需要对先前的趋势（由先前的震荡点测试得出）进行解读。虽然由单一事件（一个震荡点检验）触发，但这并不是孤立事件的结果，相反它是一定数量的过往已建立的事件对现在补充理解的产物。这个概念会反复出现在本书中，并会通过图来进行阐述。

牛市和熊市趋势

一个确定牛市趋势是由一系列更高的高点和更高的低点（并不要求连续）确立的，价格在交易和收盘时比近期大多数震荡高点还要高，同时成交量与之前震荡高点相比更多。

确定牛市趋势

作为相同方向移动的时段，由一系列更高的高点和更高的低点（并不要求连续）确立，价格在交易和收盘时比大多数近期震荡高点还要高，同时成交量与之前震荡高点相比更多。

如果定义中的数量部分被移除，那么一个牛市趋势则被定义为由一系列更高的高点和更高的低点（并不要求连续）确立，价格在交易和收盘时比大多数近期震荡高点还要高。这与之前的牛市趋势的经典定义完全一样。

牛市趋势

作为相同方向移动的时段，由一系列更高的高点和更高的低点（并不要求连续）确立，价格在交易和收盘时比大多数近期震荡高点还要高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以对于一个牛市趋势的存在，一定要有一系列更高的高点和更高的低点。对于任何一个图，最初的分析都是从选定时间框架开始的，然后再从左至右研究图，鉴定潜在的或者真实的震荡高点和震荡低点。这一部分的分析一旦完成，那么趋势就已然建立了起来。图 4-12 是复审的过程，展现了趋势产生和趋势评估两者的区别。建立趋势是一个过程，它要求将一系列的事件放在一起组成一幅完整的图。而评估趋势则是一个单一事件："震荡点检验的结果是什么？当震荡点泛滥时成交量怎么变化？是增多还是减少？"

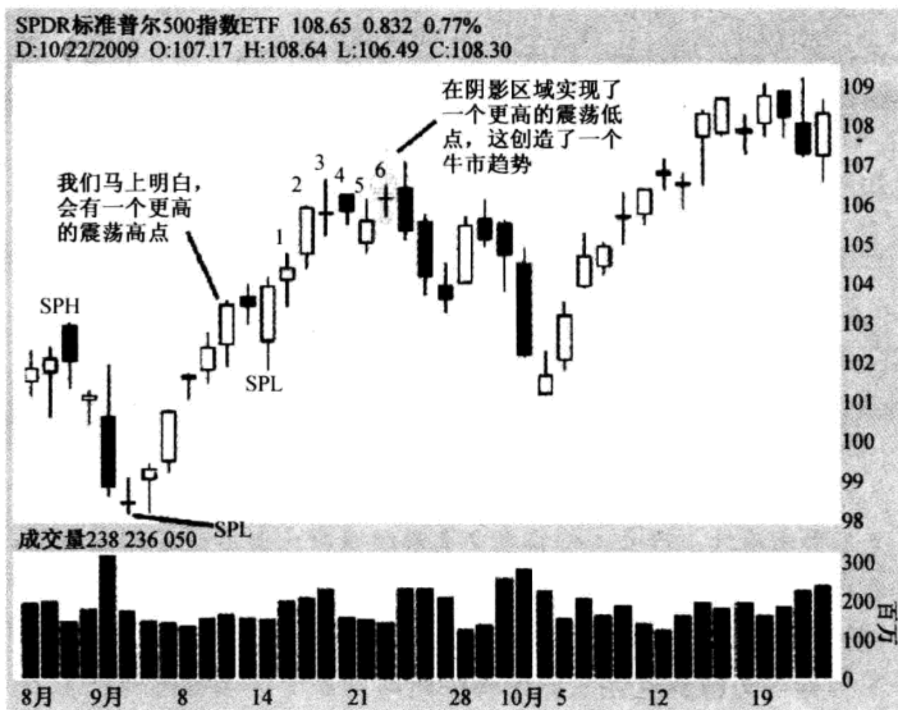


图 4-12 确定牛市趋势需要的最少数量的震荡点——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，2009 年 8 月 26 日至 2009 年 10 月 22 日

在图 4-12 中，确定趋势所需要的震荡点的最少数量显而易见。图 4-12 是从一个紧接着震荡高点的震荡低点开始生成的。到第二个震荡低点时，图中就出现了"一系列更高的低点"，在第六个更高的低点柱状线上，第二个震荡低点正式成为真实震荡低点。同时，一系列更高的高点也出现了。略高于最初震荡高点（标注在图上）保证了一个更高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡高点最终一定会出现。因为这个柱状线的高点高于过往震荡高点，所以必然会有一个更高的高点出现。无论接下来六个柱状线发生了什么，图 4-12 中被标注的柱状线或一些连续的柱状线最终成为更高的震荡高点。所以，一旦第二个潜在震荡低点成为真实震荡低点，那么就可以认定为牛市趋势，不需要潜在震荡低点真实化。[4]

一旦确立了趋势，我们就要对此进行评估。现在再来看评估条件，很显然，它取决于突破震荡点时的成交量和价格。在图 4-12 中，成交量在先前震荡高点突破时有所增加。当成交量增加，收盘价格提高，那么这个牛市趋势则被评估为确定牛市趋势。“确定趋势”是一个很重要的概念，虽然在交易中没有任何事情是可以保证的，尽管如此，若趋势被确认，那么它的可能性就会增大，这一点依旧很重要，因为它为交易者提供了优势。在交易中，边界可以直接导致获利和亏损之间的差别。

在图 4-12 中另一个需要注意的是，并不是所有的震荡高点都是在震荡低点前实现的。大部分图都会遇到这种情况，震荡高点在震荡低点之前实现，若情况相反，那就是我们所说的熊市趋势，但这并不是其必要条件。牛市趋势和熊市趋势的差别只是由图上震荡点的方向造成的。牛市趋势之所以是牛市，是因为它有一系列更高的高点和更高的低点。同样，熊市趋势之所以是熊市，是因为它有一系列更低的高点和更低的低点。

熊市趋势本质上与牛市趋势相反。其价格走低，不像牛市一样价格上升。震荡点评估熊市趋势时，一系列高点和低点确定了该趋势是不是熊市。

许多不同评估条件的牛市和熊市趋势的例子会在下一章节中呈现出来。

横向趋势

不像牛市和熊市趋势那样，横向趋势是由连续冲突的震荡高点或震荡低点，或者是由牛市主导趋势到熊市趋势的转换过程导致的。回到第三章中关于它的定义，一个横向趋势为既不是熊市又不是牛市，并且不存在冲突。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



确定横向趋势

中断一个牛市或熊市趋势的具体的表现方式是，在连续震荡点打断现存趋势的更高高点和更高低点，或打断其更低高点和更低低点，并且成交量在这个中断点上有所增长。

可疑横向趋势

中断一个牛市或熊市趋势的具体的表现方式是，在连续震荡点打断现存趋势的更高高点和更高低点，或打断其更低高点和更低低点，而成交量在这个中断点上有所下降。

以图 4-13 作为一个从牛市趋势转换为横向趋势的例子。在图 4-13 中，牛市趋势被打断，起转换作用的横向趋势随之出现。



图 4-13 横向趋势的转换——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF，2009 年 8 月 26 日至 2009 年 10 月 22 日

一旦出现转换，横向趋势可能会额外地持续一段时间，并有可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产生一系列的冲突高点和低点。在图 4-14 中，一个震荡低点中更低的低点之后紧跟着一个震荡高点中更高的高点，这是一个很令人迷惑的情形。一旦一个横向趋势被确立，通常会出现一些混乱，两个方向相反但差不多强度的价格异动倾向使得价格一直僵持着，就像一场拔河比赛一样。

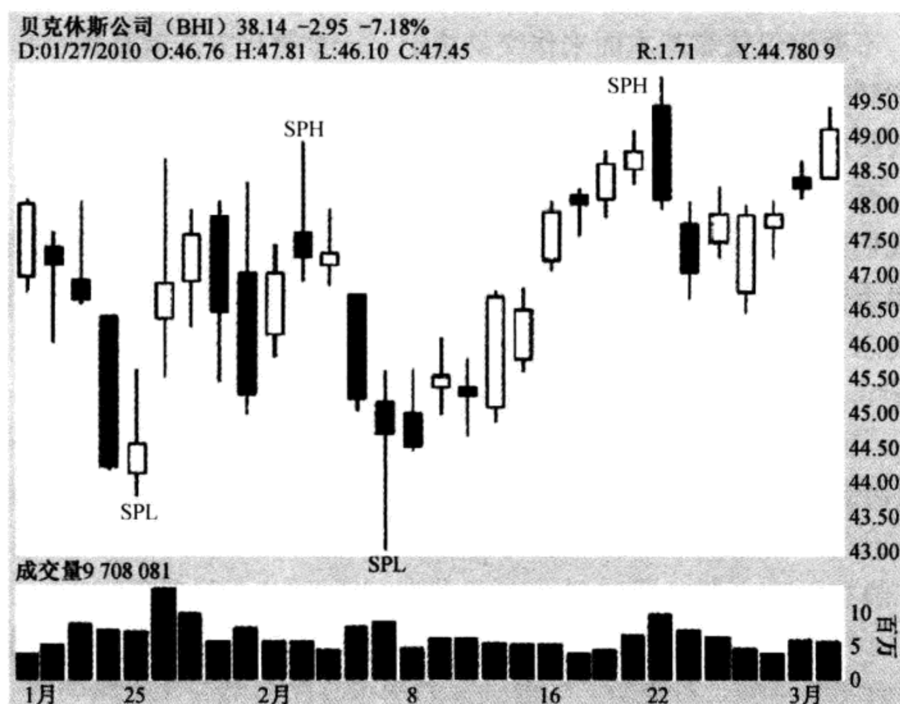


图 4-14 横向趋势——贝克休斯公司（BHI），2010 年 1 月 19 日至 2010 年 3 月 2 日

在图 4-14 中，价格很明显是既不上扬也不下跌，维持水平状。水平价格移动确定了一个横向趋势。

另一个相反的情形也描绘了横向趋势——一系列震荡点具有两个或两个以上更高的震荡低点，也同时具有两个或两个以上更低的震荡高点（如图 4-13 所示）。

在所有这些情况中，一旦出现转换，一个横向趋势意味着牛市或熊市趋势的缺失。换句话说，就是牛市和熊市在此时都不具备足够的力量使得价格朝着自己预计的方向移动。不定的价格摇摆和不明确的趋势将一直保持到牛市或是熊市中的一方取得主导地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内容概要

虽然基本面会改变价格，但短期认知会使价格朝着长期目标相背的方向移动。一个交易者可以孤注一掷，一直等到市场将一个公司的真实价值表现出来。

不要仅仅依靠基本面来作交易决定，一个替代方法就是确定趋势，并指导交易。准确的趋势鉴别和趋势评估能给交易者提供更高的交易成功的可能性，但也并不能保证一定成功。

有了这样的衔接，趋势评估和确定的概念可能会更容易理解。现在我们需要一些相对应的例子，使趋势转换和趋势延续的概念具体化。在第五章中，我们将主要关注一些能对评估趋势的使用进行补充的边缘概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章



趋势评估

在每一个时间框架内都肯定有趋势存在，不管是在哪一个市场中，不管使用什么工具，这一点都是不容置疑的。趋势与我们同在，并清晰地反映在图上。只有在图开始的阶段才有可能没有趋势，因为此时还没有足够数量的震荡点供我们鉴别和确定。将图往前推二三十个柱状线，这时趋势就会出现了。趋势的缺失仅仅是与图在哪里开始和在哪里结束有关。而画图时，开始与结束都是随机选定的。

图中的许多柱状线都有可能成为起始点、结束点，或是处于现存趋势之中，所有分析家都将此作为他们决策过程中的一项重要因素。市场只不过是一个巨型的不间断的投票机器，只是等级有所不同，有的是在市场层面上的，有的是在板块层面上的，而最小的单位则是单只股票。投票就是另一种支付价格的形式。趋势不过就是一个在特定时间框架下反映投票过程的事物，不管选票是在每分钟还是在每小时、每天、每周、每月或者更长的周期里出现。

我们之前讨论过，在震荡点上的选票更具深意。趋势是从震荡点上产生、再确认、结束的。评估条件也是在震荡点上出现的。

震荡点检验法

在第三章中，我们知道了什么是震荡点测试，并将其与评估条件相契合。新经典主义的趋势定义扩展了原有的三个基本趋势，并分别对其进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行了条件评估。我们之前讨论并定义过的评估趋势总共有六个。

但是从一个趋势转换到另一个趋势的规则又是什么呢？趋势如何再次被确认呢？是什么让趋势变得强势或虚弱的呢？震荡点检验会在测试柱状线的顶端或者底端出现吗？一个趋势能从虚弱变得强势吗？如果可以，通过什么规则来完成这样的转换呢？这些问题，再加上其他的很多问题，都与我们能否成功掌控市场并始终保持领先密切相关。不管你处于哪个时间阶段，这两点始终都很重要。从某种程度上说，震荡点检验是通往趋势的捷径。

既然我们知道了如何去确定一个震荡点，也知道了如何用它来确定趋势，那么到底如何利用震荡点来评估趋势呢？震荡点通常都包含了两个非常重要的信息——只出现在震荡点上的价格高点（如果是震荡高点）或价格低点（如果是震荡低点），以及相关的成交量。这两个信息数据提供了非常关键的对照关系。这样的对比在每次震荡点检验时都会出现。除此之外，为了改变趋势，一个震荡点检验要求交易价格和收盘价格高于（牛市趋势）或是低于（熊市趋势）被检验的震荡点。

另一个很重要的信息只有在震荡点出现时才会呈现出来，它便是现存趋势的方向。通常，趋势的震荡点检验的结果取决于检验出现时的主流趋势。

所有趋势不是“确定的”便是“可疑的”。对于横向趋势来说，如果没有震荡点检验出现，那就被认为是“矛盾的”。“确定”、“可疑”以及“矛盾”都被选做有关趋势的即时信息。

“确定”意味着虽然没有什么是可以在市场中得到担保的，但这是最接近的。确认只出现在震荡点突破并且成交量增加的时候。事实上，当交易价位处于一个平常不会触及的价位时，成交量也会随之增加，这告诉我们买方（牛市趋势）或卖方（熊市趋势）表现得非常急切。如此急切的行为带来的后果通常不会瞬间消失。这就是为什么趋势的确认是一个很关键的事件，因为它携带着重要的信息。

可疑趋势通常会给交易者造成一些麻烦，虽然趋势建立了，但是相关证据不具有说服力，也无法达到像确定趋势那样的可信度。一个可疑趋势会在一定的时间内持续，但是我们始终要对此保持高度警惕。交易者在一个被评估为可疑趋势的方向上进行交易时必须要更为小心。

为了更好地说明并巩固这些概念，本章节中会检测一些与这些内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关的图。重点在于通过视觉化以及不断重复的练习，将这些概念具体化。我们从简单的地方开始，但要求额外解释的时候会有一些细微的差别。只有通过练习才能更好地掌握这些概念，对趋势以及趋势条件的掌握有利于弥补自身的不足。

趋势的延长和过渡

每次震荡点检验发生时，则必然说明了一个趋势的延续或者一个新的趋势被建立，只有这两种结果。具体的决定标准有以下几点：

- 检验出现时的主导趋势。
- 以下情况下，价格和成交量的对比：

1. 被检验过的震荡点。
2. 正在被检验的震荡点。

趋势变化只在检验现存震荡点中柱状线突破时才出现。“突破”的意思是指被检验的柱状线超越了已被检验过的柱状线的高点（牛市）或低点（熊市），并且在收盘时依旧保持。如果检验对主导优势和突破的发生有异议，那么趋势变化依旧发生。如果检验与主导趋势处于相同的方向，那么这个趋势将会持续下去，即便趋势的延续性只是在影响主导趋势的强弱。一个趋势变化的特性或者趋势的延续性的强弱是通过测量成交量来反映的。

表 5-1 总结了当震荡高点被检验时可能出现的情况以及结果。

表 5-1 震荡高点检验结果及含义

流行趋势	价格	成交量	趋势含义
牛市（见图 5-1）	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量增加	确认牛市趋势延续
横向（见图 5-9）	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量增加	确认牛市趋势过渡
熊市（见图 5-10）	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量增加	确认横向趋势过渡
牛市（见图 5-2）	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量减少	可疑牛市趋势延续
横向（见图 5-4）	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量减少	可疑牛市趋势过渡
熊市	价格在高于被测试的震荡高点处收尾	成交量减少	可疑横向趋势过渡
牛市、横向和熊市（见图 5-11）	价格超过了震荡高点，但是价格在震荡高点之下收尾	成交量增加	现存趋势延续。期望重新测试
牛市、横向和熊市（见图 5-12）	价格超过了震荡高点，但是价格在震荡高点之下收尾	成交量减少	现存趋势延续。不太可能重新测试，打破震荡点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不考虑主导趋势，当一个震荡高点被检验时，价格在收盘时可能高于也可能低于震荡高点。此外，成交量增加还是减少对于这个检验来说也十分重要。当这两个标准相结合，会产生四种可能的结果。再加入当时的主导趋势的概念，就会出现表 5-1 中描述的情形。该数据表详细地描述了所有震荡高点检验后的所有可能性。

表 5-2 包含了与表 5-1 相同的情形和结果，唯一的不同在于这是震荡低点的检验。当我们将数据汇总之后，这两张表详尽地展现了当我们检验一个趋势时会产生的各种可能的结果。

表 5-2 震荡低点检验结果和含义

流行趋势	价 格	成交量	趋势含义
牛市（见图 5-7）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量增加	确认横向趋势过渡
横向（见图 5-15）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量增加	确认熊市趋势过渡
熊市（见图 5-13）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量增加	确认熊市趋势延续
牛市（见图 5-8）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量减少	可疑横向趋势过渡
横向（见图 5-14）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量减少	可疑熊市趋势过渡
熊市（见图 5-14）	价格在低于被测试的震荡低点处收尾	成交量减少	可疑熊市趋势延续
牛市、横向和熊市	价格超过了震荡低点，但是价格在震荡低点之上收尾	成交量增加	现存趋势延续。期望重新测试
牛市、横向和熊市	价格超过了震荡低点，但是价格在震荡低点之上收尾	成交量减少	现存趋势延续。不太可能重新测试，打破震荡点

再次重申，在每一次出现的震荡点检验中，两个可能结果只有一个会发生，即趋势持续或趋势中止。当你在考虑一个检验时，你通常会想着成功或者失败，然后会很自然地将这个特性强加到震荡点检验上来。但不幸的是，结果往往达不到预期的效果。与成功和失败相关的概念实在是太多了。与其胡乱堆砌有关趋势评估的专业术语，倒不如想想一个检测会保持趋势走向还是会中止趋势。

所以，为了简单明了一些，一个趋势变化需要包括主要趋势（牛市、熊市或者横向趋势）的变化。现存趋势评估（可疑或者确定）的变化并不意味着一个趋势的变化，相反这是一个现存趋势延续的标志。现存趋势评估的变化引导出相同的主导趋势，但其更为强势或者更为虚弱。这就是评估的作用。

比如说，一个可疑熊市趋势变得更为强势，成交量逐步增加的同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格则被削弱。换句话说，如果在成交量增加时价格穿过震荡低点，这就是所谓的熊市趋势变强。

根据相同的成交量变化就能确定一个可疑牛市趋势。一个牛市趋势变得更为强势，成交量在穿过震荡点时增加的同时，价格则会上扬。

为了进一步描述所有可能的结果以及表 5-1 和表 5-2 中包含的概念，一组图将会呈现出来（见图 5-1～图 5-15）。一般情况下，图中会有注释和讨论来展开一些想法。

牛市趋势

牛市趋势的延续就像听起来的那样：当震荡点在检验时，趋势为牛市趋势（价格上涨）。检验结果指出牛市趋势将持续。趋势的强度可能保持一致或增强或减弱，但是它一定会延续。

一个趋势过渡意味着，由于震荡点检验，趋势发生了变化。趋势怎么变化以及新创造的趋势有多强势或多虚弱，都与趋势发生变化时检验出现的时间密切相关。

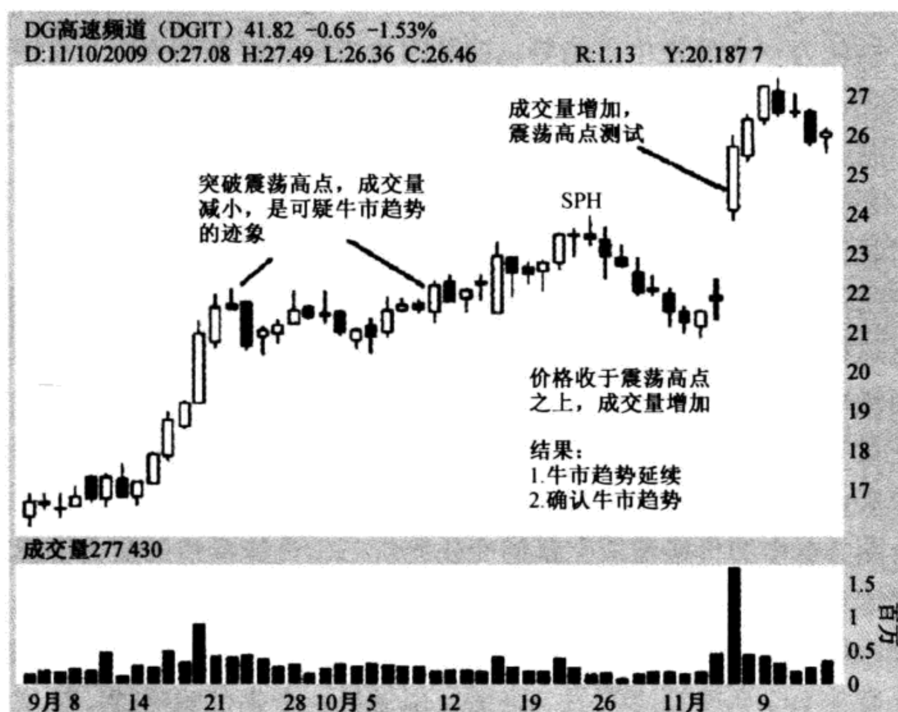


图 5-1 确定牛市趋势的延续——DG 高速频道（DGIT），2009 年 9 月 2 日至 2009 年 11 月 13 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在接下来几个段落中，将展示一些以主导牛市趋势为背景的趋势延续和趋势过渡的例子。

延续。图 5-1 是一个牛市趋势延续的例子。在这个例子中，主导趋势曾经是一个可疑牛市，而作为检验的结论，这个趋势保持着牛市，并且变得更为强势。

当一个牛市趋势有了两个可能的评估条件时（可疑和确定），就有四种延续的可能。其中两个延续的结果导致趋势同等水平的强势或弱势；另外两个延续使得趋势要么变得更为强势，要么变得更为虚弱。这四种组合和它们的强化和弱化特性如下所示：

1. 可疑牛市延续到可疑牛市（结果是相等弱势趋势）。
2. 确定牛市延续到确定牛市（结果是相等强势趋势）。
3. 可疑牛市延续到确定牛市（结果是比主导趋势更强的趋势）。
4. 确定牛市延续到可疑牛市（结果是比主导趋势更弱的趋势）。

在图 5-1 中，趋势强化是图上呈现的最后震荡点检验的结果。最初，主导趋势为可疑牛市（见图 5-1 中的注释），依据震荡点检验的结论，该趋势强化为一个确定牛市趋势。这是因为当检验震荡高点时，有两个事件发生了。首先，检验柱状线的收盘价格比先前检验的柱状线高点还要高；其次，检验结束之后的成交量有所增加。

在震荡点处测量一只股票的需求，就是评估趋势试图描述的。常识告诉我们，当相对成交量增加时，说明在该股票的价格点上，人们买进或卖出的兴趣有所增加。在这个特定的案例中，购买股票的兴趣增加，并且这样的增长与价格高低无关。当价格上升人们对于这只股票的需求反而激增时，这就成为价格走向的指示器。如果关注度增加（测量相对成交量）并且伴随着价格上涨，那么比较合理的解释便是，更高的价格在未来成为主导的可能性增加。

图 5-1 中的价格和成交量的变化警告 DG 高速频道的买方和卖方，未来这只股票很可能会在检测的时间框架内以更高的价格进行交易。本质上，趋势变得更为强势，趋势越强则趋势延续的可能性也就越大。

有关 DG 高速频道的另一张图展现了另一个牛市的延续。这次出现在图 5-1 之前。不同的是，这次的延续并不是作为一个助推器来帮助强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化或者弱化趋势，而是保持不变。图 5-2 中的注释标注了可疑牛市的主导趋势以及一个震荡高点检验和一次中断，这都促使牛市趋势被评估为可疑后还持续原先走势。

在图 5-2 中，添加的注释准确地说明了图中所存在的牛市趋势。在这个案例中，牛市趋势在相同的评估条件下延续，具体如下：

- 伴随着先前的震荡高点，可疑趋势的价格收于之前震荡高点之上，但成交量与被检验柱状线的成交量相比却有所下降。

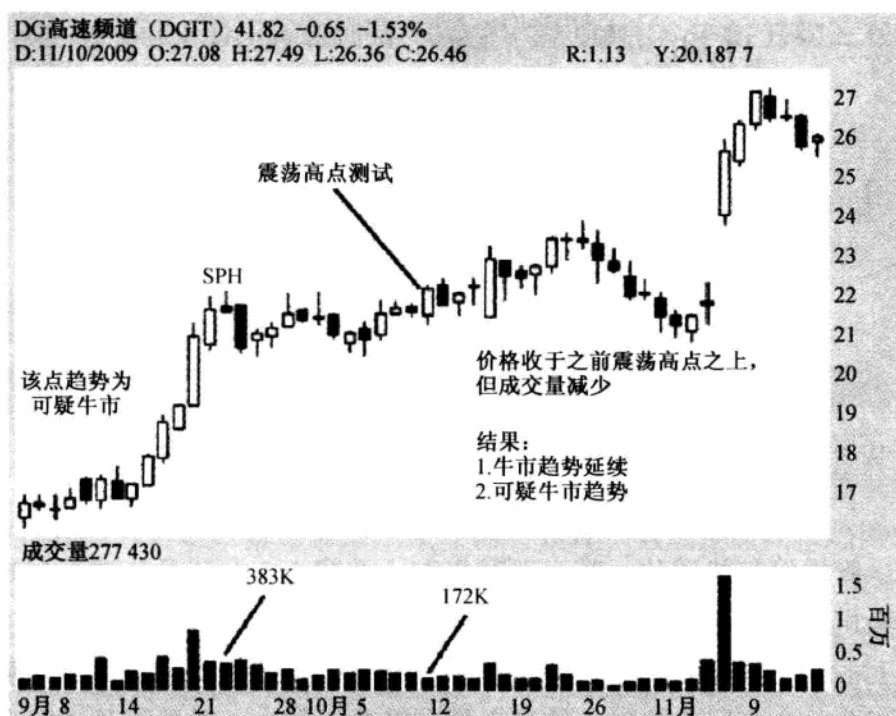


图 5-2 可疑牛市趋势的延续——DG 高速频道（DGIT），
2009 年 9 月 2 日至 2009 年 11 月 13 日

- 在检测的时间框架内有一系列更高的高点和更高的低点。[1]

通过略微扩大该股票的时间框架，如图 5-3 所示，一定数量的额外趋势特性展现了出来，它们同样十分重要。

在图 5-3 的左端，9 月份的价格上涨导致第一个震荡高点（在图 5-1 和图 5-2 中有注释）成为可疑牛市。它之所以是可疑牛市，是因为 2009 年 9 月 1 日的震荡高点有 4.09 亿的交易量，而 2009 年 9 月 15 日突破震荡点时，只有 2.457 亿的交易量。这一点帮助我们将其评估为可疑趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以现在我们依旧在享受情理中的大额价格涨幅，但不能掉以轻心。

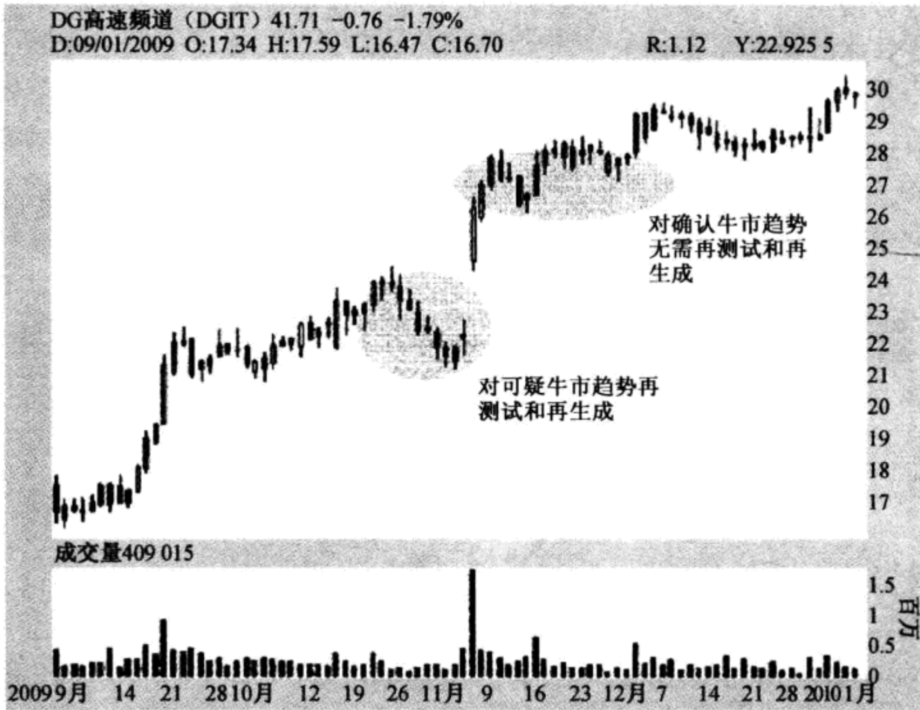


图 5-3 可疑牛市趋势与确定牛市趋势的对比——DG 高速频道（DGIT），2009 年 9 月 1 日至 2010 年 1 月 7 日

尽管根据趋势评估，其为可疑牛市，在图 5-3 中还是能够看到与可疑趋势相关的重要信息。可疑趋势并不一定就表示该趋势走到了尽头。实际上，这样的趋势通常会被假定为有能力延续，因为它是主导趋势。我们在看一个可疑趋势时，通常会带有轻微的疑心，但并不是说完全忽视。可疑趋势可以持续的时间比想象的还要长，并也能给交易者带来大量的收入。这一立场非常宽泛，在本书第二部分中我们会有一些相关的讨论以及在交易过程中坚持持有可疑趋势的例子。显然，仅仅因为趋势是可疑的就在短期卖出所有投在该公司的资金是一种没有逻辑的谨慎。

另一个在图 5-3 中所提出的概念，是要求我们去注意一个可疑趋势下较为常见的行为。通常，一个可疑趋势的产生或者延续，会导致一些在主导趋势方向上的柱状线最后紧跟着一串按照顺序排列好的“再检验和再生成”。我们将会在下文的“再检验及再生成”中介绍。为了追求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简洁，一个可疑趋势的生成和延续经常导致价格重新回到可疑突破现象出现时的价格点上，然后进行再生成（主导趋势可以承受）或者发生退化（主导趋势不能承受）。“再检验和再生成”这个短语已在图 5-3 中的两个加暗的椭圆形中被标注出来了。

在图 5-3 中，第三个也是最重要的概念是，观察可疑趋势延续和过渡以确定牛市趋势的两种情况下表现出来的价格行为的差别。从图 5-3 可以看出，DG 高速频道（DIGT）的买方有些无精打采的，因为他们并不想在价格上扬的时候买进，更何况 DG 高速频道（DIGT）还是一个可疑趋势。实际上，DG 高速频道（DGIT）在 10 月末与 10 月初被重新确认为可疑牛市趋势时的价格大致上是一致的。

将之前的行为与过渡成确定牛市趋势的行为相比较，后者是 2009 年 11 月 5 日价格提升一档的结果。在价格提升一档的情况下，一旦趋势变成确定牛市，价格不仅立即变高，并且将在接下来的两个月里持续升高，而且会越来越高，直到有实际的衰退现象出现。在可疑牛市趋势重新确认的情形下，此时就不需要追溯及再检验，并且也没有这个意向。在趋势评估得到确认后的整整两个月里，买方都会叫嚷着在更高的价格点上建立新的仓位。

过渡。过渡到一个牛市趋势通常是从一个存在的横向趋势移动到一个牛市趋势（可疑或确定）的结果。确实会有一些直接从熊市趋势跳过中间的横向趋势而直接转变为牛市趋势的现象，但这并不常见。事实上，它确实跳过了横向过渡，但只发生在单个柱状线上，因此看起来似乎回避了这个过程。虽然这并不常见，这种类型的过渡也很少能看到，其一般都是一次性新闻事件的结果，可能是买断合同，也可能是对于药物应用的意料之外的批准，或者是针对一件法律案件的一大堆审判。不同于大型的、受底线影响的、一次性的事件，在完成最终转变前，从熊市到牛市的过渡或者相反方向的过渡，一般都会经过横向趋势这个阶段。

接下来是一个从横向趋势到牛市趋势的过渡例子，如图 5-4 所示。在图 5-4 中，大片的阴影区域确定了戴尔公司（DELL）的主导趋势是横向趋势。而参照依据则是更高的震荡低点与更低的震荡高点衔接在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



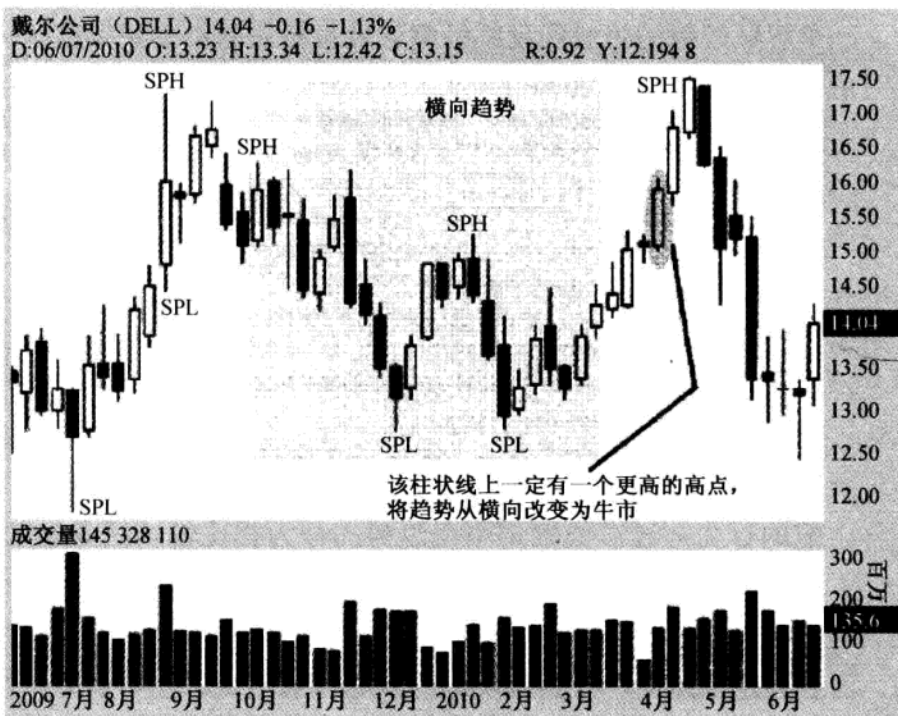


图 5-4 可疑横向趋势到可疑牛市趋势的过渡——戴尔公司（DELL），2009 年 6 月 15 日至 2010 年 6 月 14 日

图 5-4 中暗色椭圆区域是先前震荡高点在收盘时被超越的价格点。这就促成了趋势从可疑横向向可疑牛市的转换。成交量在突破柱状线时略微高于 1.27 亿，而被检验的柱状线的成交量为 1.345 亿。

同样在图 5-4 上，柱状线最终同时变成了一个震荡高点和震荡低点。当一个柱状线有巨大的价格伸展时，就会有一定的可能性出现这种情况。从 2009 年 8 月中旬出现的柱状线以后的六个柱状线都无法超越柱状线顶端或者底端。一旦价格突破了被定义为既是震荡高点也是震荡低点的柱状线（无论高或低），那么此柱状线便是有利可图的。这样突破的结果通常携带着同时具有震荡高点和震荡低点的柱状线对应的一半的价格，且这经常发生在直线型的突破中。在柱状线具有比较广的价格伸展以及较高成交量时，就更引人注目了，因为常规情况下我们对两边都要进行测试。所以在这种情况下，如果价格冲向更低，那么交易者可以抱着翻转相同点的想法在该方向上进行交易，并去观察留在图上的高成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个需要提醒的是，图 5-4 是一张周线图。每一个柱状线代表一个星期而不是一天的价格波动。到图 5-4 为止，本章讲过的图都基于每日的柱状线进行了检验。像之前说的那样，趋势评估和确定与时间框架都相对独立。这个规律适用于任何时间框架，只要被检验的柱状线之间等距便可。

虽然这可能看起来很明显，但当我们将所有趋势评估的可能性纳入考虑范围时，到横向趋势或是从横向趋势开始的趋势过渡可以从七个方面（其中包括了矛盾横向趋势）来验证其本身。

以图的角度来看，每一个过渡的本质都跟图 5-4 中展现的一样，但它们之间主要的不同可能是主导趋势的方向、趋势过渡目标以及趋势的相对强度。自然，交易指示会有很大的不同，这方面的内容会在第二部分中展开讨论，但它们出现的图的构架从整体看来是相似的。

横向趋势

不像牛市趋势和熊市趋势，横向趋势正好处于牛市和熊市中间。横向趋势的产生一般有以下三种方式：

1. 一个牛市趋势中止，导致横向趋势的出现。横向趋势的评估条件有确定趋势和可疑趋势，而具体是哪种则要取决于震荡点检验时的成交量变化。
2. 一个熊市趋势中止，导致横向趋势的出现。横向趋势的评估条件有确定趋势和可疑趋势，而具体是哪种则要取决于震荡点检验时的成交量变化。
3. 横向趋势的出现也可能是由于震荡点检验的缺失造成的。比如说，一个熊市趋势会因为一个没有检验过的更高震荡低点而逐渐消失。相似地，一个牛市趋势可能会记录一个更低的震荡高点。在这两种情况下，横向趋势无法用“牛市”或者“熊市”评估，因为没有检验出现。这就是所谓的“矛盾”趋势条件，其仅仅以震荡点检验的结果而出现。没有它们，则不能够进行评估。

过渡。图 5-5 提供了一个没有震荡点检验的横向趋势产生的例子，这并不常见。在这张周线图中，戴尔公司（DELL）以一个熊市趋势开始，然后过渡成为一个横向趋势。这个过程中并没有震荡点检验。由于缺少了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



检验，分配评估条件给新趋势几乎不可能，因为我们没有什么数据可以进行比较来确定其强度。如果没有对比，那就不能评估。

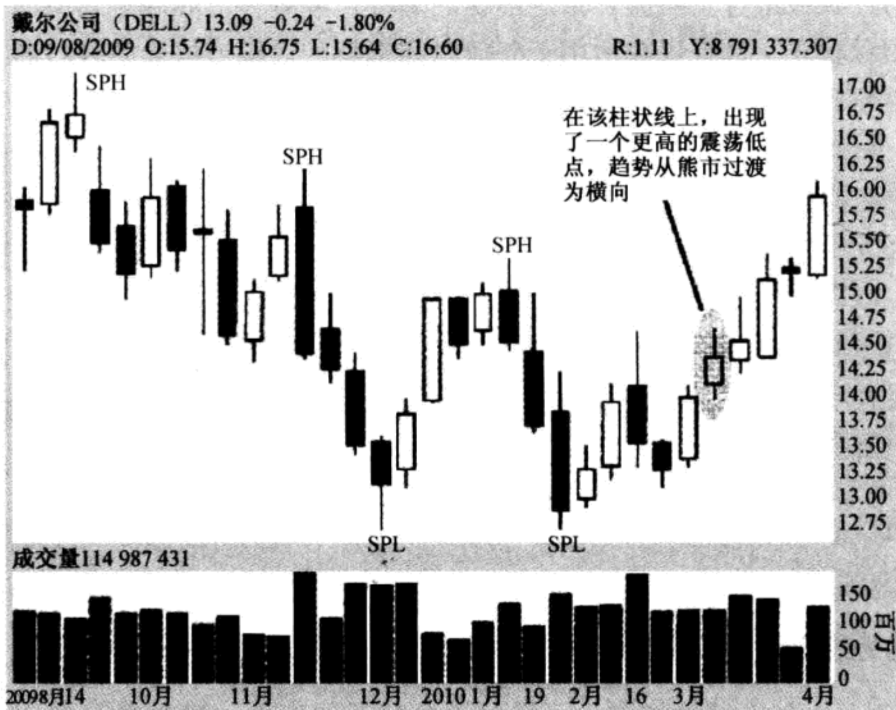


图 5-5 矛盾横向趋势，没有评估条件——戴尔公司（DELL），2009 年 8 月 31 日至 2010 年 4 月 5 日

更常见的转为横向趋势的过渡，是在牛市趋势不再看涨或者熊市趋势不再看跌的时候才会出现。在这两种情况下，现存趋势中止，然后横向趋势立即形成。在这些例子中，评估条件适用是因为震荡点检验作为过渡的一部分发生了。不像一个确定牛市趋势或者确定熊市趋势，一个确定横向趋势的含义从更多意义上讲是一种否定而不是肯定。这个概念涉及的内容很细，但很值得我们去思考。

当横向趋势或可疑牛市趋势转换为确定牛市趋势时，对于这样的趋势变化的肯定解释是：买方得到控制权，未来预期价格的走高将有很大的可能性。

当一个牛市趋势（确定或可疑）转换成一个确定横向趋势，相对的解释则有些许的不一样。一方面，这跟之前有些相似，趋势变化的解读是毋庸置疑的——卖方得到控制权，而未来预期价格的走向更可能为横向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者低于被检验时间框架下的最低价格。在一个更为基础的水平上，它意味着趋势变回原来的牛市的可能性越来越低。这就是之前所说的它是一种否定而不是肯定。它降低了趋势变回先前趋势的可能性，但赞成价格沿着新建立的趋势变动，哪怕新成立的趋势与先前趋势的方向完全相反。

一般来说，横向趋势是短暂的。市场是一个价格竞争的战场。我们通常认定，看涨意愿和看跌意愿均等会导致横向趋势的生成。就像你所期待的那样，在一段横向趋势中展现出来的牛市和熊市的相对强度通常不能延续过长的时间。股票不断地在买方和卖方之中变化，这导致了价格的波动。只要有一边占据主导地位，横向趋势就会立即消失。

图 5-6 展示了另一个从熊市趋势到横向趋势过渡的例子，其中横向趋势不能被评估。在此例子中应注意确定熊市趋势（图左侧）和矛盾横向趋势之间的重叠部分。这很常见，由于矛盾趋势没有震荡点检验，以致不能很好地划分过渡的界限。



图 5-6 从熊市趋势到横向趋势的过渡——斯普林特（Sprint Nextel）公司，2009 年 4 月 27 日至 2010 年 6 月 1 日

图 5-6 中的右边带注释的椭圆形标记将斯普林特公司过渡的点再一次划分开。这个案例展现的是矛盾横向趋势向确定牛市趋势的过渡。之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以发生这样的转换，是因为多个更高的震荡低点非常明显，并保证了会有一个更高的震荡高点出现。

图 5-7 提供了一个评估了的横向趋势的例子。在这张图中，主导趋势是牛市趋势，直到先前震荡低点被检验并被突破。在这个例子中，突破点意味着检验柱状线的收盘点低于被检验震荡低点的最低点。

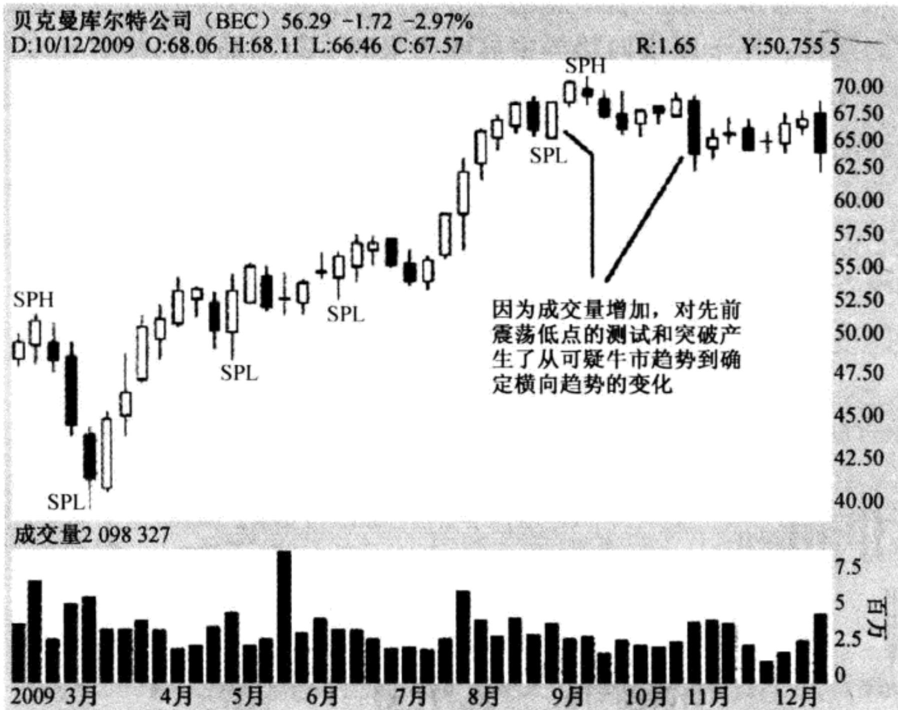


图 5-7　从可疑牛市到确定横向趋势的过渡——贝克曼库尔特（BEC），2009 年 2 月 2 日至 2009 年 12 月 14 日

在图 5-7 中，可疑牛市趋势从 2009 年 4 月一直延续到 2009 年 10 月下旬。这再次回答了一个可疑趋势到底能以“可疑”的身份存在多久的问题。可疑牛市趋势的最终走势由于震荡点检验与先前震荡低点相违背而终止。事实上，成交量随着价格跌得更低而增长，这产生了一个确定的横向趋势。

图 5-8 同时展示了一个确定牛市趋势和几个月后其向可疑横向趋势的过渡。这只是检验选择在图哪里开始的结果罢了。在图 5-8 中的左边，因为牛市趋势而成为真实的价格点被标注了出来。有趣的是，很多时候当一个趋势被建立或是正处于向一个新的震荡点过度的阶段时，我们要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等很久它才会成为真实震荡点，这很常见。趋势的真实化总是吸引我们去对它进行评估。在这个案例中，更高的柱状线价格被拿来与先前震荡高点比较，并由成交量最终决定。这确立了一个确定牛市趋势，并提供给交易者一个买进的信号。

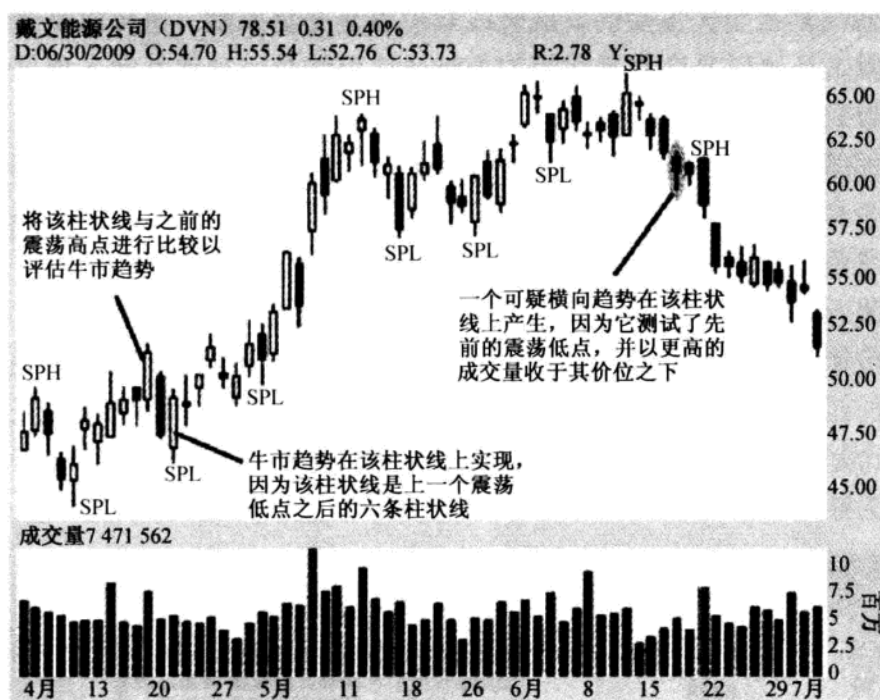


图 5-8　从确定牛市趋势到可疑横向趋势的过渡——戴文能源公司（DVA），2009 年 3 月 23 日至 2009 年 6 月 22 日

对于一个可疑横向趋势的建立来说，在图 5-8 这个特殊的案例中，先前趋势自 2009 年 4 月下旬开始就呈牛市趋势。需要注意的是先前震荡低点的突破（图 5-8 中右侧被椭圆形标记出来的地方）是怎么创造出一个更低的震荡低点的？尽管这尚未实现过。趋势总是由出现突破现象的震荡点结构造成的。当这样的事件发生的时候，观察者就有必要去检测图，以确定这个趋势是处于过渡阶段还是正在延续先前的趋势。一个能够产生新的震荡低点的震荡点检验有可能改变趋势，同样，它也有可能导致不同的趋势特性。

在图 5-8 中，趋势发生改变，而最新的趋势在评估后被确定为可疑横向趋势，因为其与之前检测过和突破的震荡低点相比，成交量有所下降。这告诉我们，虽然价格在持续走低，但比较大的可能性是它最终还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会回到价格突破的区域进行再检验。虽然这需要额外的六个星期才能发生，但真的就这么发生了（没有在图 5-8 上显示）。

在交易的时候，“知道什么会发生”是可以引领我们获利的重要线索。不管交易者是基于基础内容还是根据技术原理进行交易，获取并理解这些线索是至关重要的。这些线索可以是交易风险，也可以是金钱管理工具，还可以是交易者运用的方法。这可能是一种比其他人更好地阅读股票趋势的能力。这可以是内幕信息（如果交易者被抓，其会受到很严厉的处罚），也可以是许多事情，或者是这些事情的综合信息，但要求至少有一个可行的相容的线索。如果没有这些线索，交易会变得一团糟，决策就像掷硬币一样，没有丝毫依据。

另一个十分有趣的趋势过渡在图 5-9 中呈现出来。这很有趣，因为它制造了一个违反直觉的结果。更令人吃惊的是，尽管看起来这是个很奇怪的过渡，但我们常用的读图技巧却能起到作用。图 5-9 展现了一个从熊市趋势（图 5-9 中左边展示的部分）向横向趋势的过渡，在图上被标记为矩形阴影区域。

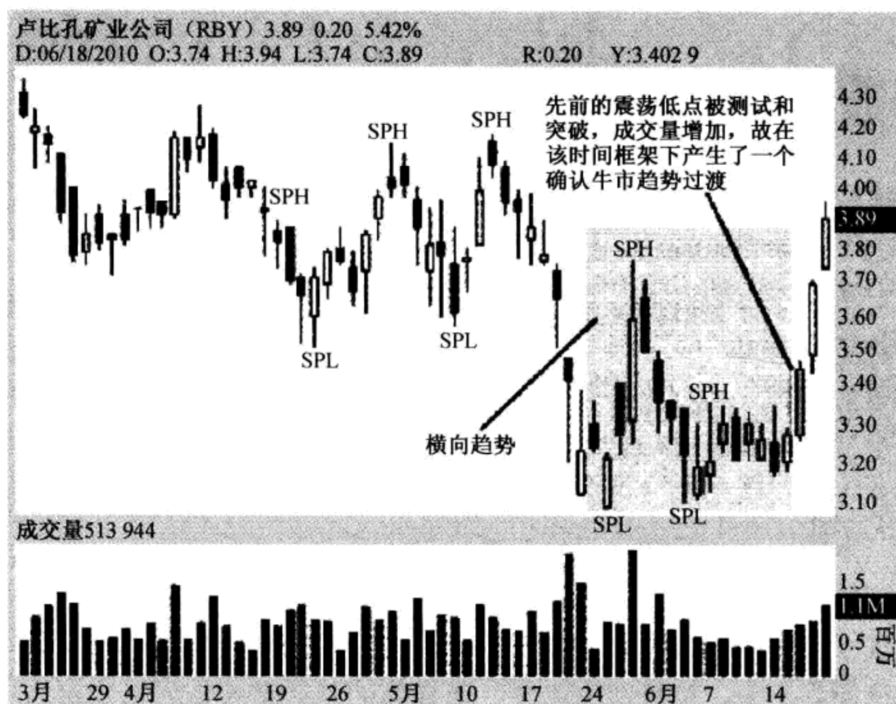


图 5-9　从横向趋势到确定牛市趋势的过渡——卢比孔矿业公司（RBY），2010 年 3 月 19 日至 2010 年 6 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 5-9 中，被着重强调的矩形阴影区域展现了对先前震荡高点的震荡检验。检验出现在成交量不断走高且检验的柱状线收盘价格比已检验柱状线高点还要高的时候。这就是一个趋势过渡的信号，主导趋势从原来的横向趋势转换成牛市趋势。几乎所有的技术人员在看图 5-9 中的牛市趋势的时候，都不会去考虑这个，评估条件是否为“确认”就随它去吧，因为这并不重要。但应用新经典主义的趋势定义规则，这确实已经达到了确定牛市的标准。这直接导致了交易者在一个真实趋势交易时，购买该股票的时间会比预期早很多，而在股票价格将要变动时买进是最为理想的做法。

图 5-10 也提供了一个关于趋势过渡的例子，同样是发生在卢比孔矿业公司身上。在同样的时间框架下，检测早先的卢比孔矿业公司股票，主导趋势是熊市直到一个先前震荡高点被检验并被突破。这个震荡点的突破创造了一系列更低的震荡低点和更高的震荡高点。就像之前讨论过的一样，这就是标准的横向趋势的构架。因为在这个案例中成交量上升，所以这个趋势成为一个确定横向趋势，这意味着在这段时间框架下，价

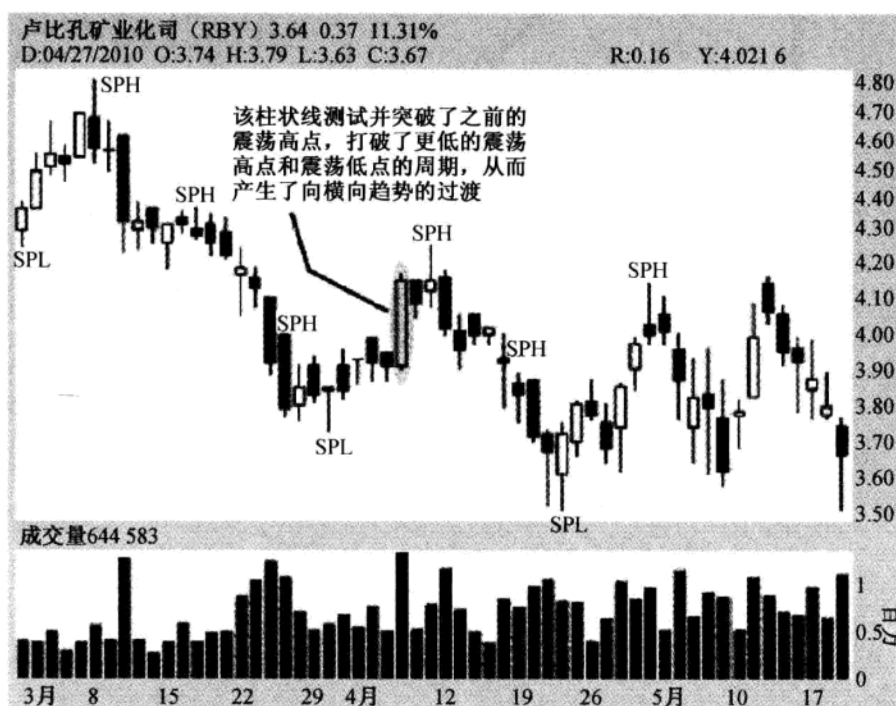


图 5-10 从确定熊市趋势到确定横向趋势的过渡——卢比孔矿业公司（RBY），2010 年 3 月 1 日至 2010 年 5 月 19 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格会依照横向趋势的类型进行移动，价格不太可能会跟随先前确定的熊市趋势重新浮动。虽然图 5-10 与书中的其他例子差别比较大，但只要检验出现，价格就会依照横向趋势的类型进行移动。之前讲过，在股市中没有一件事是可以保证的，当检测一个时间框架的时候，失败是很常见的。在本书的第二部分，我们就会关注怎么通过检测多个时间框架以及运用多个工具来增加读图的准确性。

延续。同牛市趋势和熊市趋势一样，横向趋势也能延续，虽然其只能通过检验的失败而继续保持趋势。图 5-11 就是一个横向趋势延续的例子。图 5-11 中的公司叫做诺布尔公司，图中阴影的椭圆区域被认为是试图突破震荡高点。而这样的结果则是交易价格高于先前震荡高点，但收盘价却低于该点。试图改变趋势失败，所以主导趋势延续不变。

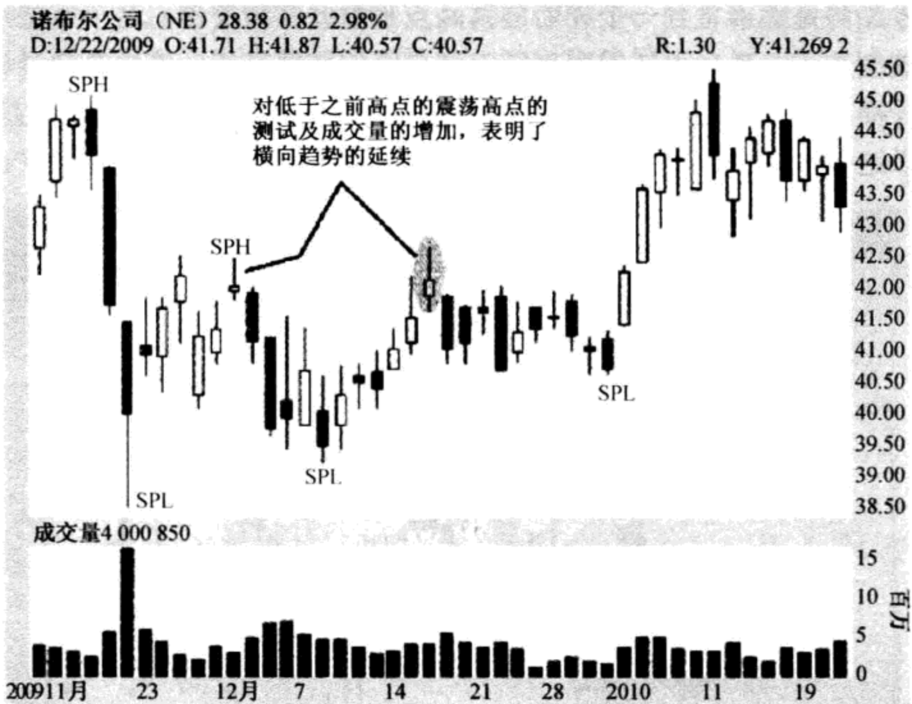


图 5-11　横向趋势的延续——诺布尔公司（NE），2009 年 11 月 13 日至 2010 年 1 月 21 日

在这个例子中，尽管收盘价格较低，但在尝试突破的时候成交量却有上升。对于一个精明的交易者来说，这样的信息是相当有用的。当成交量在震荡点检验时增加，这就告知交易者这一区域的竞争是非常激烈的。图上的每一个点都是潜在的竞争场地，而每一个价格区域是否重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则取决于成交量是在扩大还是在下降。

但问题是，大多数市场技术人员和评论员无法或者不愿意将现在的价格和成交量的变化与先前的相结合。只有比较了相同场地上发生过的和现在正在发生的事情，你才有机会懂得这些事件背后真正的意义。当成交量上升、收盘价格未能超过原有价格时（本案例），这说明这场为更高价格的竞争还没有结束。应确信这一点，在一些巩固柱状线出现之后，价格一次接着一次地被推向更高点，并与该区域进行再一次的竞争。

现在，对比图 5-11 与图 5-12 中价格和成交量的变化，成交量在试图突破震荡点的时候有所缩水。在处于熊市趋势之后，卢比孔矿业公司的趋势马上过渡成为一个横向趋势，这次的过渡紧接于图 5-12 中标注的震荡点检验出现的地方。成交量缩水，表明在这里竞争的人越来越少。



图 5-12 横向趋势的延续——卢比孔矿业公司（RBY），
2010 年 3 月 1 日至 2010 年 5 月 19 日

一个震荡点在检验的时候，不可能发生突破，所以主导趋势得以延续。与图 5-11 不同，成交量在图 5-12 中下降了。图 5-12 显示，在这个时间框架下检验出现的价格区域不再是一个检验频繁出现的区域，这也就降低了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再检验的需求。它可能发生，但不像成交量增加的案例，没有什么可以表明发生此类事情有很大的可能性。虽然没有在图 5-12 中展现出来（见图 5-9 中的连续价格变化），但价格确实会进一步下降——比接下来的柱状线都低 3.5 美元/股——需要花费接下来的四个星期去尝试再一次提高价格。

熊市趋势

熊市趋势，像早已被检测过的牛市趋势和横向趋势一样，可以被分为“确定”或“可疑”。同样，趋势延续和过渡的概念也适用于熊市趋势。转换成一个熊市趋势需要包括震荡低点的震荡点检验和测试。

在接下来几个段落中，我会来检测熊市趋势的延续和过渡。

延续。关于熊市趋势的延续没有什么特殊的。所有应用于牛市趋势延续的规则都可作用于熊市趋势的延续，唯一一点不同便是两者的趋势方向不一样。

图 5-13 提供了一个熊市趋势延续的例子。在这张每月柱状线图中（每个柱状线代表一个月的交易），趋势延续发生在成交量增加的时候。

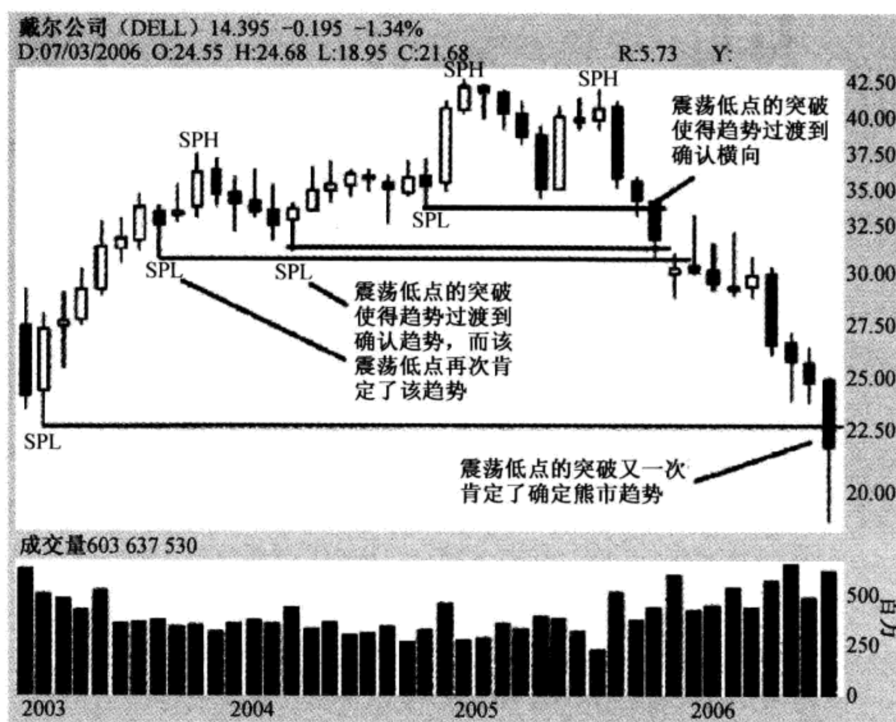


图 5-13 确定熊市趋势的延续——戴尔公司（DELL），2003 年 1 月 2 日至 2006 年 7 月 3 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2003 年，戴尔公司（DELL）的趋势是牛市。到 2004 年年底以及 2005 年开始阶段，趋势开始踌躇不前。在 2005 年 10 月，图 5-13 中的最高的震荡低点被穿过，趋势从牛市变成了确定横向趋势。这是发生严重问题的信号，因为图 5-13 反映的是一个长期的时间框架的趋势和所有趋势最重要的信息。在 2005 年结束之前，又有两个震荡低点在一个柱状线中同时被突破。先前这两个突破导致原有趋势向确定熊市过渡，而之后的突破现象，从技术上讲，只是对这个过渡进行了再次确认。最终，在图 5-13 的最后，另一个震荡低点被突破，趋势最终被确认为确定熊市趋势。

当一个趋势延续时，交易的分支则是双重的。其中一点意味着交易者需要认清趋势是否真能得到保证。另一点则是趋势延续得越长，那么离它耗尽自己的时间就越近，耗尽意味着再也没有上下波动的现象出现了。一个下跌趋势可能会促使交易者采取保护性措施，而不是逆趋势而为。趋势就是你的伙伴，特别是确定趋势。

图 5-14 提供了一个可疑熊市趋势延续的例子。这个例子的主角是孟山都公司。整个过程只经历了五天，每个柱状线代表 30 分钟。它再次说明了这些是为市场和所有时间框架而设立的规矩。在图 5-14 中，孟山都公司已经开创了一个横向趋势（在图的左侧）。第一个椭圆形阴影展示从主导横向趋势开始转变的过渡阶段以及可疑熊市趋势的恢复阶段。第二个椭圆形阴影展现了趋势的延续。由于成交量再次被怀疑，趋势的评估条件保持则可疑，事实也果真如此。

紧接着，价格倒转，买方重整实力，价格也开始向上攀升。

过渡。一个熊市趋势的过渡，就像牛市一样，从主导的横向趋势发散出去。在先前的戴尔公司（ELL）的图中（见图 5-13），从横向趋势到确定熊市趋势的过渡是显而易见的。图 5-15 重复了图 5-13 中的一部分，并比图 5-13 晚三个月开始。注意它是怎么改变我们对图中最初的震荡低点的认识的。如果所有图解释方法中要找出一个致命要害，那就是对于开始图分析的选择了。在一个长期时间段里，这样的异常现象会得到解决。如果检测的柱状线太少，那么结果可能就不会如此。这就是为什么一张图中要有至少 60 个柱状线的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



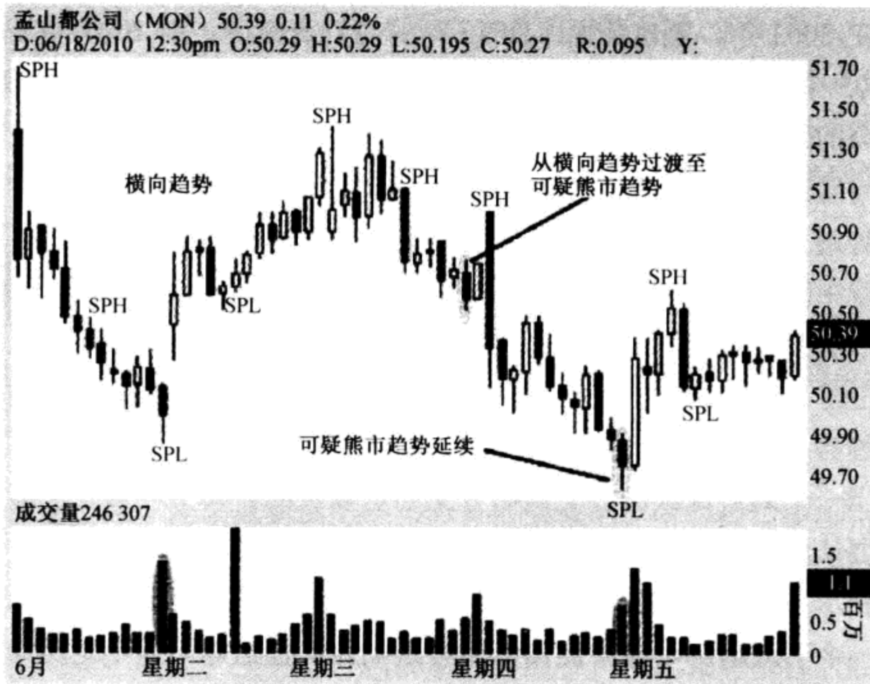


图 5-14　可疑熊市趋势的延续——孟山都公司（MON），2010 年 6 月 14 日至 2010 年 6 月 18 日

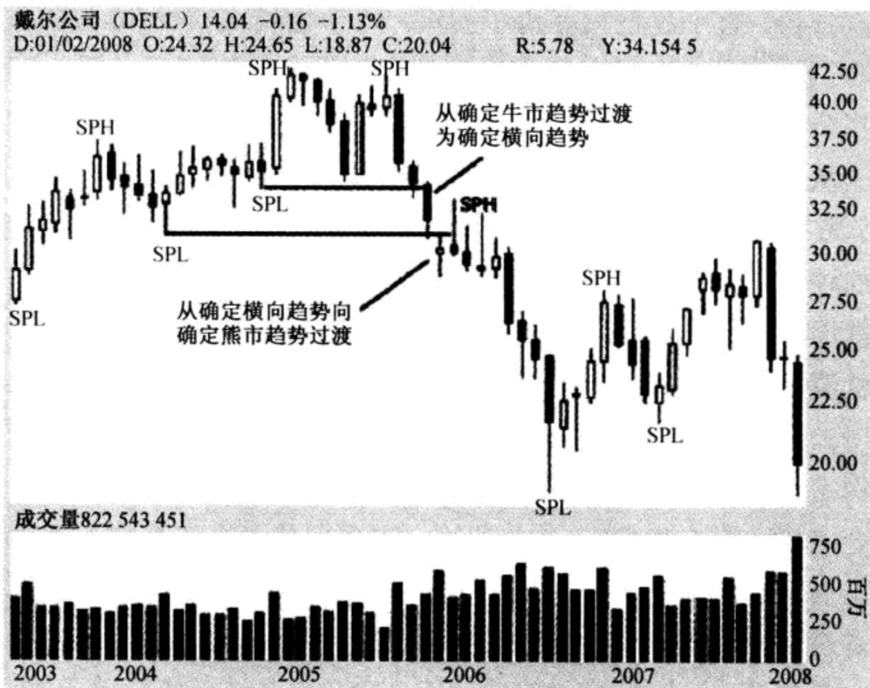


图 5-15　从确定横向趋势到确定熊市趋势的过渡——戴尔公司（DELL），2003 年 4 月 1 日至 2008 年 1 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如之前所说，在图 5-15 中，前半部分表示戴尔公司（DELL）正在经历一个牛市趋势。而最初震荡低点的突破创造了一个更低的震荡低点，故导致了趋势的改变。突破更低的低点伴随着成交量的增加，所以这个向横向趋势的过渡得到了确认。接下来，每一个柱状线突破每一个震荡低点，再次导致了趋势的变化，这次，它变成了一个确定熊市趋势。

概要

整个震荡点检验概念的重点就是市场总是不断地试图评估未来。评估机制一直在运作，并且还包括了对价格边界的不断测试。自震荡点落在价格边界上之后，市场就会在震荡点上释放巨大的信息，并不断重复着这个做法。

释放的信息可能可以确定现存的关于主导趋势（延续）的假设，或者对现存假设进行质疑（过渡）。这就是交易者和投资者的工作了，去观察、理解传播出来的信息，并作出正确的反应。

对于所有有关未来的事情，释放的信息既不可能一直是对的，也不可能没有歧义。对于后者，交易者应该避免去交易那些形势不够清晰的股票。而对于前者，交易者应该承担合理的风险，利用金钱管理原则去获得成功，即便谁都不能肯定未来会怎么样。未来唯一一点不变的就是它自身多变的特性。交易者唯一能够掌控的也只有风险。这些都是市场中的真理，为了获取成功，你需要记住它们，并将它们综合在一起，进行合理的应用。

再检验与再生成

虽然没有深入讨论过，但图 5-3 已经提供了关于再检验和再生成的例子。从本质上讲，一个再检验和再生成的排列是用于满足交易时的价格以及收盘价格均超过了先前震荡点，但同时又产生可疑趋势时，我们对震荡点区域检验的需求。它能同时作用在可疑牛市和可疑熊市趋势上。对趋势过渡或趋势延续的怀疑产生了对再检验的需求。换句话说，任何时候只要出现了一个可疑趋势的过渡或延续，为了消除对其有关价格变化的疑心，就需要在该时间框架下进行再检验。

一个可疑震荡点突破时所需要的再检验与我们所说的将要出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再检验略微有些不一样。在大多数情况下它都会发生，并且只发生在它出现的这段时间框架下，而且它并不是百分之百地发生。在这个语境中，“需要”的意思是说，如果没有再检验，那么疑虑就会被保持。只要存在疑虑，就不可能在交易中获得足够的信心。而交易就是与自身的信心有关。越是有信心，那么就越有赚钱的能力，交易的规模也会随之越来越大，同时还要承担一部分合理的风险。

当震荡点被突破且成交量没有增加时，出现的趋势过渡则被认为是可疑的。可疑趋势通常会引起该时间框架内针对新的怀疑的再检验。有时候，只在几个柱状线中就会有再检验发生。而在其余的时候，再检验则要求有较多的柱状线经过。再检验是为了确认中断是否真实，并且确定趋势的特性是否应该从怀疑的状态转换到一个肯定的状态。这是市场确定突破震荡点不是一次侥幸的方式，它通常都是可疑的突破传达出来的信息。自信心会通过再检验以及再生成的排列重新建立起来。

图 5-16 是一个再检验和再生成排列的例子。通过图 5-16，我们确认了这个中断是真实的。在交易价格以及收盘价格低于图 5-16 中最左边的

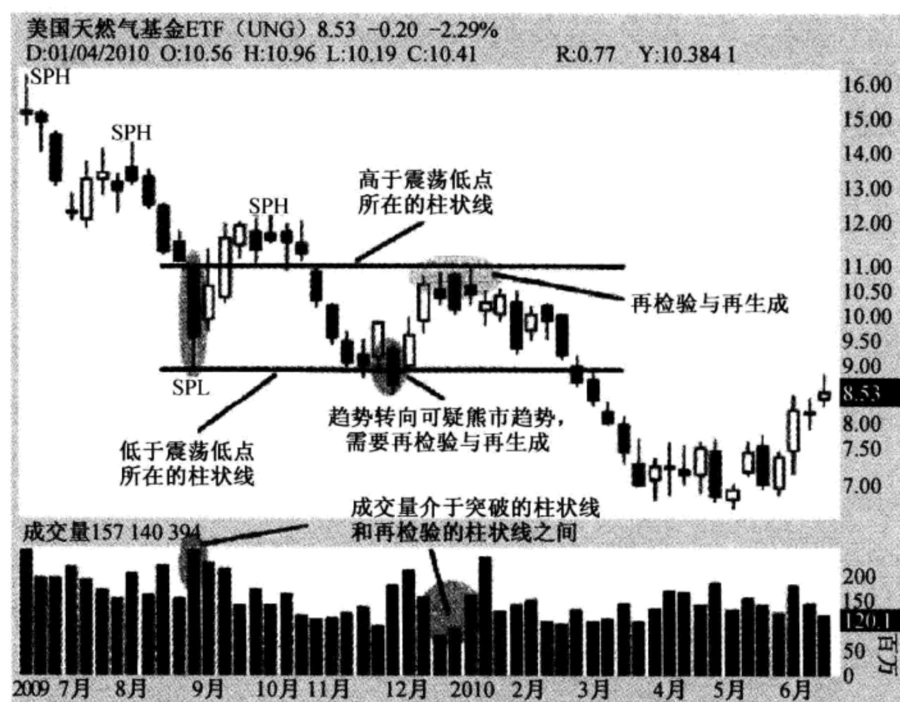


图 5-16 再检验和再生成排列——美国天然气基金 ETF（UNG），2009 年 6 月 15 日至 2010 年 6 月 14 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡低点（图中左边的椭圆形阴影）且当时的成交量与低点的成交量相比并没有增加时，就出现了存有疑虑的价格点。当突破出现时，产生怀疑的震荡低点就是那条需要再检验的柱状线。最初的决定性因素与第一次检验完至再次检验的时间间隔有关。

如果再检验出现得相对较快（在五个或六个柱状线以内），那么检验就有可能包括以下两点中的一点：

1. 突破震荡点的柱状线的相反的一边。
2. 先前相反方向的震荡点（在这个案例中由于是熊市趋势，所以先前震荡点为先前的震荡高点）。

对这两点的选择，就与检验柱状线的成交量和突破震荡点的柱状线成交量的比较结果有关。决定标准如下：

1. 如果检验柱状线的成交量与之前检验过的震荡点的柱状线成交量接近，那么全部或者部分追溯到突破震荡点的柱状线相反的一边，并期望趋势能够迅速地重新生成并得以延续。
2. 如果检验柱状线的成交量与之前检验过的震荡点的柱状线成交量相比有所减少，则期望一个更加深入的回探。这样的回探能使价格退回到原来支撑柱状线（将在第七章中进行解释）或者先前相反方向的震荡点上。在图 5-16 中，有一个先前的震荡高点（第三个标注的震荡高点（震荡高点）。

如果再检验在七个或者更多柱状线之后才出现，那么多数时候一个成功的再检验和再生成的排序则会受到突破区域检验的限制。这是因为时间很重要。如果一个震荡点保持中断状态多于五个或者六个柱状线，并且没有得到任何来自交易者因价格移动至最初交易时的反应，那么这个移动比它出现时更为强势。

应用这些规则到图 5-16 中，一旦熊市趋势被确定为可疑熊市，那么再检验和再生成排列会立即出现，且从下一个柱状线开始。检验柱状线的成交量与突破震荡低点柱状线的成交量相等，这表明最远处检验的价格点是这个震荡低点柱状线的高点，这将导致该趋势立即变为可疑趋势。

与目前接触到的其他检验不同，被检验的柱状线的高点或低点必须被超过。再检验和再生成的排列是为了确定一个新建趋势的真实强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度，仅此而已。自从趋势被贴上"可疑"的标签，我们就希望去判定其是否在震荡点开始处（熊市中的买方或者牛市中的卖方）真的被击败，并且伏地认输。如果他们真的放弃了，那么再检验会重新生成，并且对趋势的疑虑可能就会被消除。另一方面，如果那些亏损的交易者拥有能力却选择了放弃，那么再检验也就有了失败及退化的可能，而且可疑趋势需要进一步验证，有可能与之前正好相反。

从一个成功的再检验和再生成的排列中可以看到，价格被推回到再检验区域并且"失败"。"失败"的意思是指试图反转已建立的趋势，但未能成功。失败意味着可疑趋势内的成功可能被移除。再检验只在一个百分点或者两个目标检验价格内缓慢进行，而与正在检验的价格点的成交量相比，这两个目标价格的成交量是在减少的。

重新回到图 5-16，因为再检验和再生成的排列立即开始，顶端水平线（在图 5-16 中的图标上已标注出来）则成为需要检验的目标价格。在这个例子中，检验很成功，因为价格几乎触碰到了震荡低点柱状线的顶端，并且成交量更小。这说明，与之前愿意抛售股票的卖方相比，越来越少的买方愿意在这个价格点收购。这应该会使价格再次降低，而这也确实发生了。从整体来看，这个例子就是一次成功的再检验和再生成的排列。

假设再检验的目标价格点被超越且成交量增加，那么市场会有什么反应吗？如果是确定熊市趋势，这就不应该发生。这就是要告诉你猜疑被证实了，而该趋势很有可能会反转。

注意在再检验和再生成的时候还有什么发生了。回到图 5-16，请看柱状线是怎么突破先前震荡低点，使自身成为新的震荡低点（图中第二个阴影椭圆形标记）的，这便是再检验和再生成过程中时间流逝的产物。它经历了整个退潮和涨潮，最新创造的震荡低点本身将作为正在进行的熊市趋势的下一个检验点，并且看跌 UNG 的交易者会通过确认另一个震荡点的突破来证明或反驳可疑熊市趋势的确可信。

继续关注这个例子，对新建立的震荡低点进行的连续性检验，使成交量在突破点上再次匮乏，这最终引出另一个再检验和再生成的排列，如图 5-17 所示。图 5-17 中的再检验和再生成排列与图 5-16 相比，差别在于排列并没有立即发生（在 5~6 个柱状线内）。回想之前说过的再检

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验和再生成的规则，这意味着有必要对被突破的柱状线低点进行检验，这也产生了疑虑。

如之前所说，一个更低的震荡低点成为真实的震荡低点，并在系列检验中且价格不断走低时提供下一个检验点。就是这样，市场不断提供有关趋势是否健康、是否可靠的信息给交易者。当可疑性提高时，市场则旨在修正。当没有疑虑出现的时候，趋势就变得十分强势，在回探前可以运转得更久更远。

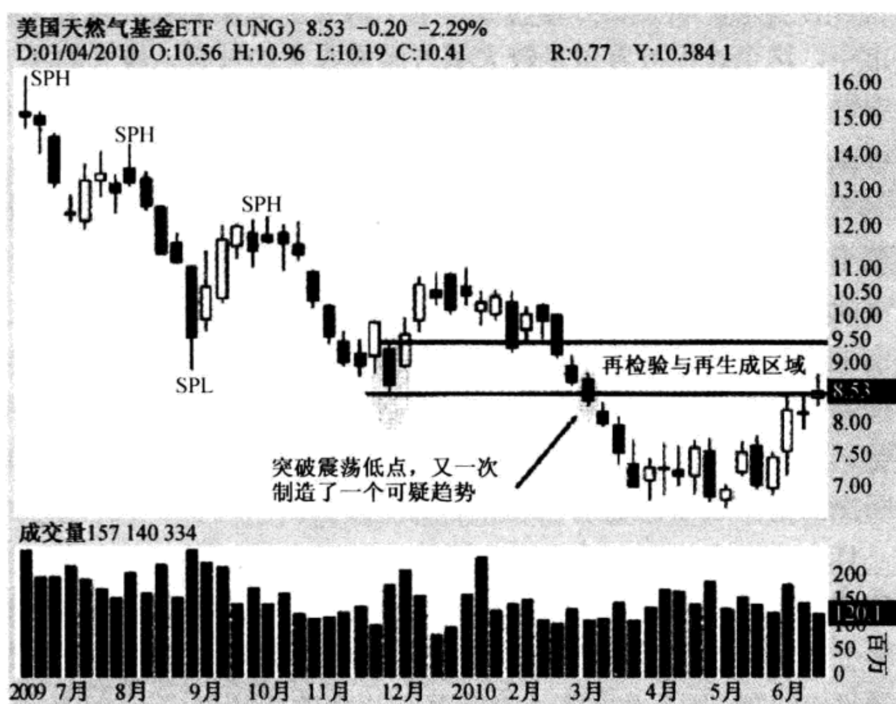


图 5-17 再检验和再生成排列——美国天然气基金 ETF（UNG），2009 年 6 月 15 日至 2010 年 6 月 14 日

下跌和上涨的市场逻辑

很多时候，股票市场可以简单地分为下跌和上涨。在某些方面，以上描述的再检验和再生成的排列就是下跌和上涨的组成部分。但即便在下跌、上涨出现时，也会有疑虑。

有时候在考虑问题之后，进行思考推断会使下跌和上涨概念的具体化变得更为简单。下跌和上涨引起的换仓和补仓过程就是市场用来保持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票或指数强度的方法。强度不仅仅与牛市有关，它也可以在熊市中存在。只是在熊市中，价格会强势走低而不是上升。换仓和补仓都会出现在牛市和熊市趋势中，熊市趋势中的移动速度会比牛市快很多，因为恐惧比贪婪更加强烈。

在牛市和熊市情况下，在趋势方向上移动的过程中，先折回，然后再次沿着主导趋势的方向将价格推得更远，因为股票最终以从弱势向强势的过渡结束，所以导致趋势变得更为强势。传递的意图便是交易者想要继续持有股票，顺着趋势方向等待下次机会，以便更好地进行交易。在牛市中，这个过程被看做是较大买方缓慢收集的过程。较大的买方倾向于缓慢零散地收集股票。他们财富雄厚，相对于一般人来说，他们是最有可能对股票出价的人。他们想要在最好的价格买进并开始收集，为了不突然地推动价格走高，且导致不利的结果出现，他们变得十分耐心。他们期望看到股票反复波动而不是一路飙升。如果价格持续走高，他们就不可能在最合理的价格点上购买股票。

由于股票处于收集的过程，并没有涨价，所以买方的热情或多或少会被抑制。涨价只出现在收集完成之后，而这也就是你看到的最多最快的收益。即便在涨价过程中，还是会有潮起潮落，但它出现不太频繁，它的回探同定向激增比起来也就算不上什么了。

一旦一个更大的买方或者买方团体购买了大量股票，那么将促使他们继续持有并且静观其变，因为这往往预示着有好事要发生，这可能会是价格上涨。在华尔街有这样一句谚语：每一只股票都会有一个故事。这句话很有道理，因为华尔街本身就是在出售这些故事。他们出售希望、兴奋，以及对于未来潜在事件的保证。随着这些故事的循环，较大的买方试图突然向上推动股票价格，创造了额外的兴趣以诱使其他买方购买该股票。如果他们成功了，那么价格会继续上涨，涨到更高。这个过程就是所说的涨价。在这个过程中价格会获得动力，并且具有当时股票流行的各种特性。想到贪婪，就想到之前像美国在线和安然公司股票的例子。这些股票有大量可疑的基础。它们同样最终垮得一无所有。只要你能正确地阅读图表并且在下跌之前离场就能获得大量的金钱。

随着价格上涨，较大的股票持有者开始“逢高卖出”。收集的过程也与此类似，派发开始进行。这便是在更好的价位上缓慢出售廉价积累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的过程，这个过程一定要缓慢且分散，这样才能保证不会有怀疑出现。这个过程在 90 年前非常流行，而现在我们也没有任何理由认为它不再适用于现代市场之中。[2] 价格变化直到今天仍旧支持这个推动股票上涨以及在上升过程分散抛售的理论。这就是所谓的派发。在这个阶段，即便趋势开始改变，股票也会出现极端的下跌和上涨。在大多数时间里它很细微，而且分配阶段通常会持续较长的时间。对于多数股票来说，在市场中它总是和顶端巧合地碰到一起。一个下跌的阶段确保了恐惧的散播，虽然市场持续上涨下跌，但回探已经不太能够确定强化的熊市趋势了。

这就是股票在收集和派发时上涨下跌背后的逻辑。只有在上涨和下跌阶段，巨大的、快速的价格变动才会出现。可以看到，在上涨和下跌阶段，图更像是蹦极而不是滑雪道。收集和派发推动股票向后、向前移动，表面看起来是在踩水，而实际上它建立起了趋势强度（向更高处或更低处移动）。当震荡点被超越，但成交量显得可疑时，耐心的买方会站在一边，任由价格下降且回到它开始收集时的水平。而派发则恰好相反。当价格下跌时，更大的操控者试图支撑价格，然后在它上涨的时候选择抛售。模式看起来是一样的，只是方向不一样。最简单的办法来辨别市场处于哪一种情形，就是去看价格曾经处在哪里。如果价格之前一直维持增长状态，更有可能是派发；如果价格一直维持下跌状态，更有可能是收集阶段。

单个柱状线的多次检验

很多时候，多个震荡点最终在一个柱状线上被检验。这就是将每个震荡点的柱状线以最近建立的至过去最久建立的顺序排列起来，然后将它与柱状线表现出来的中断一一进行对比。如果任何一个震荡点突破引出了一个可疑牛市或熊市趋势，那么就需要对其进行再检验和再生成。图 5-13 和图 5-15 已经将这个过程展现出来了。

我们考虑图 5-18 中的另一个例子，它展示了英特尔公司八个交易日的情况，每条柱状线都代表一个 30 分钟的时间段。在图 5-18 中，趋势为熊市趋势。做标记的柱状线展现了一个价格峰值，它检验了两个震荡高点，不过失败了。与初始相比，前一个更难，但是考虑到通用规则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后一个才更难。在本例中，检验失败，价格再一次走低。但若是检验成功，价格则走高，突破两个震荡高点的价格。这两个对比都需要考虑到。初始检验将在最近的震荡高点进行，然后是它前面的那个。如果任意一点被突破，且成交量收缩，此时就会出现一个可疑趋势。第一个将是可疑横向趋势，而后者则是可疑牛市趋势。可疑牛市趋势需要再检测和再生成序列。

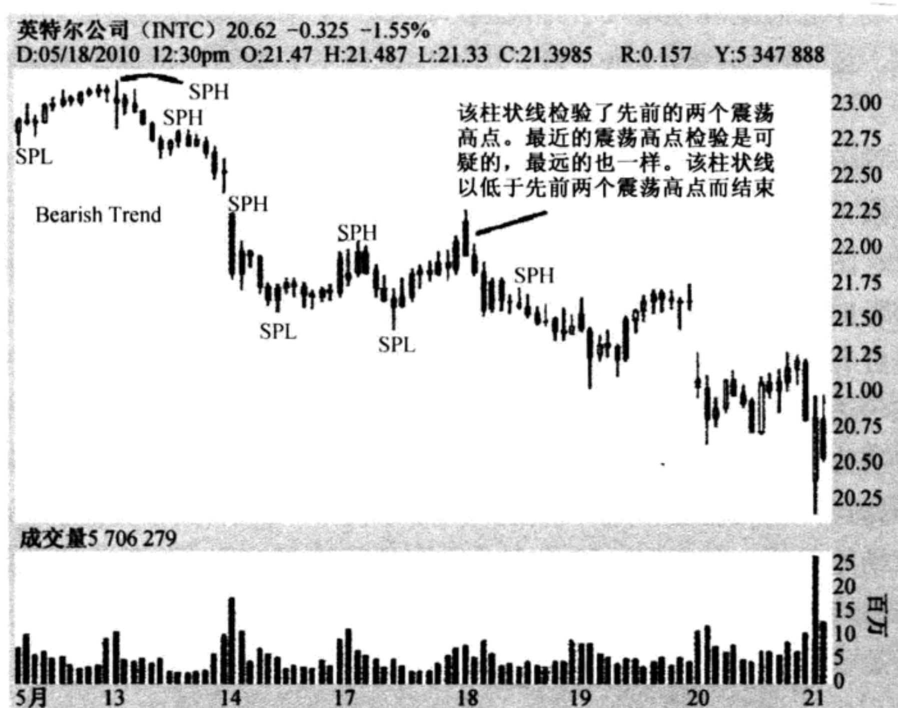


图 5-18　同步多震荡点测试——英特尔公司（IMTC），2010 年 5 月 12 日 8：30 至 2010 年 5 月 21 日 8：30

置换可疑趋势

我们已经指出，可疑趋势可以全部重来。再检验和再生成序列可以导致此结果，随后是一个往原始方向的回推，这再一次检验了最后生成的震荡点。如果最新震荡点检验的成交量更大，则先前的可疑趋势会重新变为确认趋势。

图 5-19 是一张英特尔公司（INTC）的图。最初更高点的突破是可疑的。英特尔公司股票立即转变并将其推低，并进行了一次再检验和再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生成。英特尔几乎退回到先前震荡点的相反方向上，在这个案例中就是震荡低点。一旦确定成交量在先前震荡点上没有增加，则英特尔公司股票发生转变并再次变高，最终被确认为一个牛市趋势。

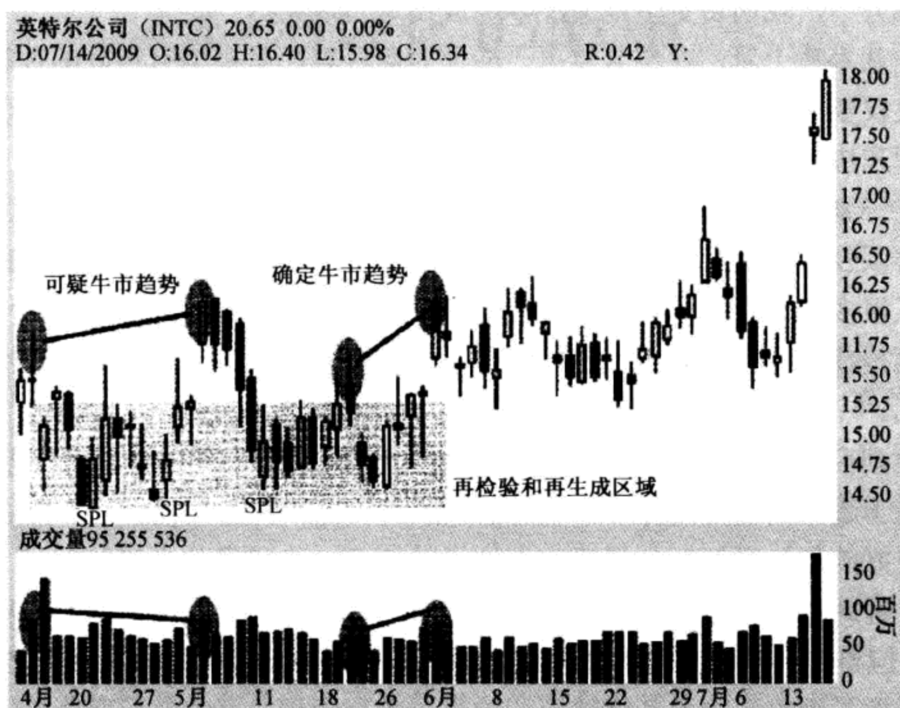


图 5-19 再检验和再生成排列之后趋势从可疑向确定过渡的变化——英特尔公司（INTC），2009 年 4 月 13 日至 2009 年 7 月 6 日

图 5-19 十分有趣，因为即便牛市趋势被确认了，但其还是需要五个星期来让价格移动。趋势的方向是向上的，对于那些紧跟信号购买英特尔公司股票的交易者来说，趋势的确认最终确实会奏效。

内容概要

此时，本书第一部分的内容就结束了。在这里，介绍了理论模型以及经典理论在当今交易环境中应用时出现的一些缺陷。于是我介绍了新经典趋势模型，并详细地描述了其相关的知识框架。整个框架都是围绕如何鉴定真实趋势和如何评估趋势展开的。需要我们注意的是如何能够合理地确定趋势。为了达到这个目标，就需要考虑潜在和真实的震荡点，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及不同形式的检验结果。于是就有了震荡点检验和趋势过渡等概念。

我介绍了时间框架，但我都是将其置于检验震荡点的背景下描述的，而不是在交易案例中。我们将在第二部分中就此进行讨论，而在第二部分中，我们将更多地关注如何应用这套理论。

从本质上看，在结合点上，应该对新经典趋势模型有很好的理解，不仅仅要理解它传达了什么，还要知晓为什么我们需要它。这是对现存模型和应用的改进和进步。

一系列结果是基于被描述的震荡点检验而产生的。这些结果与主导趋势以及额外的震荡点评估过程中重要的价格和成交量特性有关。我提供了很多例子，都是为了试图建立一个清楚精确的图像，以解释每一个过渡是什么样的，同样还解释了现存趋势的延续，不管评估条件有没有变化。

到目前为止，我呈现的一大堆材料都与趋势理论有密切联系。现有的关于趋势的看法是什么？这些看法从何而来，并且如何应用？是否存在更好的趋势模型？如果确实有这样的模型，它又是什么样的？

针对这些问题，我都一一给出了答案。尽管有了一百多年的技巧分析，但事实上，我们对趋势的基本概念的认识并没有提高，反而恶化了。这降低了趋势理论及其衍生指标的适用性和价值。这就是没有获得进步的代价。

有一种看法认为，趋势不仅能被清晰地确定出来，而且其具有极其强大的能量。当我们在实际中应用这些概念时，就会提高交易成功率。同样重要的是，这样的概念能带来许多高质量的交易管理策略。

本书的第二部分从第一部分的理论转而关注应用，因为对理论的应用才会产生结果。通过对各种趋势概念的应用，例如趋势确定、趋势评估、趋势延续和过渡，我们将在日常交易中看到具体的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

趋势理论的应用

本书第一部分回顾并解释了有关趋势理论的经典理论和新经典理论。我花了大量时间来揭示经典理论背后的假设，并且思考现今的趋势应用如何忽略了该模型背后的基本宗旨。

本书第一部分还介绍了与经典理论并行的新时期的趋势理论——新经典理论。我通过大量图表、例子和讨论深入研究了该理论。我检查了趋势创造和过渡的概念，介绍了趋势限定的概念，并以其作为现有实践的一个强有力的替代方法。在现有的实践中，所有的趋势都被看做是相同的。

在提出了一个连贯可行的理论之后，最后一个难题就是如何应用理论。尽管趋势理论是进行可获利交易的必要条件，但它本身并非充分条件。我们有必要将该理论整合到一个可行的可获利交易系统之中，从而达到最终目的。因此，本书的第二部分侧重于理论在交易市场中的应用。

交易系统可以很简单，也可以相当复杂，但是不论它最终是什么，都必须在现实世界的环境下发挥模型的效力。趋势模型的优势在于，它识别出了趋势的产生和过渡，同时又限定了那些趋势。交易员因此能够随着趋势的产生和逐渐显露而获知有关趋势特性的概要。交易员应该不断利用识别趋势以及测量该趋势强弱的能力。言下之意就是，交易员需要根据趋势的产生、延续和过渡来择机选取进场和出场条件。

公平而准确地说，一个成功的交易系统是比进场和出场条件更宽泛的概念。进入和退出交易仅是难题的一个组成部分。一个成功的交易系统必须考虑一系列更广泛的主题，例如风险管理、恰当的规模定位、投资组合管理等。《像小人物一样交易》[1]（*Trade Like the Little Guy*）一书详细地讨论了这些宽泛的概念，因为该书意在说明交易员如何能够持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



获利，而不管使用哪种进场和出场方法。我相信还有别的著作进行了相同的研究。

由于本书关注趋势理论及其应用，而从本质上看它几乎是完全技术性的，所以我缩小了“成功的交易系统”这一概念的外延，仅指与趋势相关的股票进场和出场条件。这并不是指忽略规模定位以及大量的其他主题，而是将其作为有关交易进场和出场的辅助性研究。因此我侧重于探究与进场和出场条件技术决策相关的趋势理论的应用，而不考虑完整交易系统的广泛概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章



准备交易

每个可能产生的时间框架中都存在趋势。趋势可涨可跌，但也可能是横向趋势，因为横向趋势也是可行的。一旦建立了一个或者多个任意决定的时间框架，在时间框架内就具有确定趋势的可能性。在时间框架内确定趋势的行为，意味着要确定所要分析的时间框架内每一个特殊点的趋势。

很明显，确定和分析一个时间框架内早期趋势的价值不如一个末期趋势的价值，末期即是此刻的时间。除非进行研究，否则整合趋势确定和限定的真正目标就是要确定当下时间段的趋势及其特性。我们只对当下的时间段感兴趣，因为此时要采取交易行为。对于已经发生的事情我们无能为力，交易员仅对正在发生的和将要发生的事情感兴趣。

在经典趋势理论中，汉密尔顿发现了两种值得注意的时间框架。新经典趋势理论则提出了三种时间框架。这三种时间框架由互补的相似的特点而组成。尽管我们可能同时分析同一股票的多个时间框架，但这样的分析却会很快发展成不可理解的混乱状态。正因为如此，很少有技术员能一次识别并分析两三个以上的趋势。有证据表明，追踪大量时间框架的效果微小，尽管追踪并进行多个时间框架交易能带来相当大的好处。事实上，根据本书提出的新经典趋势理论，时间框架的最优数量是三个，这既不太多，又足以使交易员对趋势变化保持警惕，从而识别进场点和出场点。在研究了不同的时间框架后，我们会发现，很多时候一个时间框架会显示改变，而其他的时间框架却没有。与之相似的是，很多时候不同的时间框架之间的区别会导致交易员产生一个他们本不会考虑的交易偏差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了介绍依据真正的趋势进行成功交易的概念，我们先处理一些内务项目。例如，交易通常包含的策略。所幸从原则上看，几乎所有的策略最终都来自两种与交易进场相关的方法论。因此，我们先简要回顾与交易进场相关的交易策略。

另一个需要提到的主题就是回报和风险。如果没有对可能出现的交易风险和回报有所认识，就不可能持续地进行成功交易。我简要地探讨了这一概念，内容仅触及表面，任何想要提高自己这方面知识的交易员，都可以在别处获取更多的有关这一重要概念的知识。

本章的最后一部分涉及时间框架的重要概念。时间框架是新经典趋势模型的核心，因此我们有必要明确时间框架的含义，更重要的是，要了解它们之间的细微差别。

和交易一样，介绍一个改变交易员交易方式的广泛模型是令人却步的。交易技术有许多组成部分，尽管该模型或许能归纳为几个简单的概念，但是一旦剥开了这个“洋葱”，看上去简单的部分最终就会变得异常复杂。当然，获取的价值相当可观，即使对于那些想要直接应用理论的交易员而言，也有必要再多多调查，从而充分利用该模型。

交易策略概观

与其直接进入崭新的趋势交易，不如先对交易策略有一个初步认识。在交易世界中，大多数交易策略都以两种方法论为核心（尽管有些策略两者都包含）。两个相互竞争的方法论都关注同一个问题，即何时进场交易。两种方法论适用于强势和弱势股票，只要这些股票呈上涨或下跌的趋势。

第一种方法论是当股票呈现出优势（劣势）时，就买入（卖出）该强势（弱势）股票，它通常又被称为动量交易。该方法论的最终例子是在设定的时间框架内，当股票突破到更高的高点时就买入股票。图 6-1 就是这种情形的例证。

第二种方法论也试图利用强势或者弱势股票，然而该方法论的进场点是，在一个预期的上涨（下跌）的变化中，当强势股票（弱势股票）出现预期的暂时性劣势（优势）时就买入（卖出）。图 6-2 利用相同的图表说明了该竞争策略如何在稍晚的时间点上产生 Rural/Metro 公司的买入信号，它是根据突破的再检验产生的，而非突破本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-1 买入突破——Rural/Metro 公司（RURL），2010 年 4 月 9 日至 2010 年 7 月 9 日

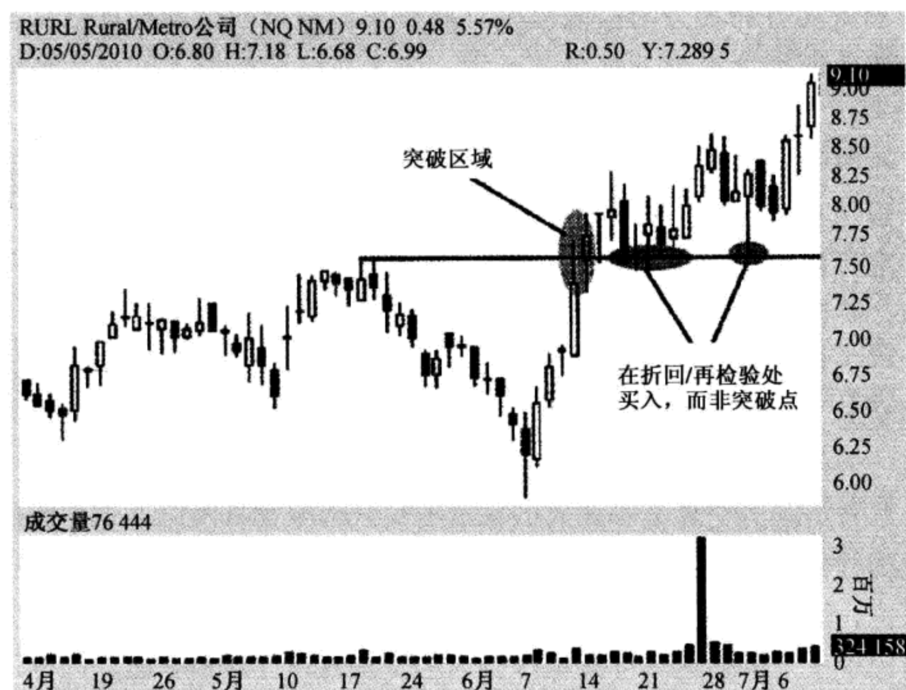


图 6-2 买入折回/再检验——Rural/Metro 公司（RURL），2010 年
4 月 9 日至 2010 年 7 月 9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本书讨论的几乎每笔交易都是依据买入突破后的折回、再检验而进行预测的，而不是依据突破本身。不买入突破的风险在于股票或许从不折回。有时，异常强势（弱势）的股票恰恰就在相当长的时间段内从不折回。这种情况有可能发生，但是它不经常出现。通常情况下，有再次进场的机会，从资金和风险管理的角度来讲，此时是建立头寸的更佳时机。突破买入的风险在于，突破衰退，股票直线下跌。由于买入突破意味着在股票仍走高时买入，那么就存在极大的出错机会。

尽管突破买入和折回买入的区别看上去无关紧要，但风险参数却相当重要。当折回买入而不是突破时，交易员承担的风险明显不同。如果初始的产生更高高点的推力是真正的突破，并且在稍后时间价格折回并在突破区域再检验，那么当股票仍处于高点时，就不再实行最初的买入（大概已经记录了更高的高点，如图 6-2 所示）。

当买入折回时，最初的买入会采取“更低”的价格水平。这有两个好处：第一个好处是，交易员可以针对风险和回报获取一个可观测的和客观的测量点；第二个极其重要的好处是，交易员可以在价格折回时测量买方和卖方的信服程度。能够在价格折回时客观评估买方和卖方的信服程度是至关重要的一步，因为在这种情境下它早于你的买入行为。

在图 6-2 中，突破的第一个柱状线有 281 700 股，而实际上突破前一个震荡高点的柱状线达到了 113 800 股。前一个震荡高点的交易量（即与基准线相反的柱状线）仅为 80 000 股。因此，扩大的交易量破坏了震荡点，产生了一个确定的牛市。

三天后，价格折回并再检验了突破的柱状线，并持续了五个交易日，分别交易了 137 000，53 000，183 000，106 000 和 182 000 股。注意，没有一天的交易达到 Rural/Metro 公司进入新高点时的 281 700 股的水平。尽管折回的交易量不如人们喜欢的买入信号那样清晰（记住突破震荡点的柱状线是 113 800 股），但它还是能很好的表明突破柱状线可以持续下去，因为每次试图下跌都没有超过突破区域。[2] 最后，在推到更高点后出现了一周后的最终测试，当天的交易量达 143 000 股。同样，这不足以使卖方信服，从而价格明显降低并保持在那个水平上，但是却高于本应出现的理想买入情境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个例子意在说明如何执行折回买入的策略。在上述例子中，可以在折回时买入，而且在突破区域下方（大约 7.11 美元/股）设置一个止损订单。这样一来，通过等待折回买入而不是突破买入，交易员有充足的时间来获取额外的市场信息。有了这些信息，交易员就可以获取参数，进而制订交易计划，根据可能的回报确定能够承担的风险。它减少了对突破的真实性和持久性的“希望”，并使得交易员在突破区域出现再检验时，能够测量突破的优势。也就在此时，我们可以识别出更好的突破持久性的指标。

风险与回报

不考虑风险和回报，交易系统或交易策略就不完整。在我的著作《像小人物一样交易》中，[3] 几乎有 100 页都是讨论和交易相关的风险和回报的内容。为了让交易员在进入交易之前确定一个回报风险比，我提供了一个回报与风险的工作表矩阵。资金和风险管理是成功交易的重要组成部分。它不仅仅是发现交易的图表。

虽然本书的重点并不是完整的研究风险和回报，但是任何可能的交易都需要考虑到这一因素，回报风险比至少应为 2:1、3:1 或者更大。

那么如何计算回报风险比呢？我们识别出一些基本的输入量，其能建构最简单的模型。可能的进场点和出场点是所需的最少的数据点（其中出场点包括获利出场和亏损出场）。入场价格是指买入或者短线卖出。该笔交易的风险是止损订单所在的位置，而其回报则是为了获取利润而设置的限价出场单所在的价格点。可能获利和可能亏损之间的比率就是回报风险比。这是一种用于比较不同交易的过于简单但却切实可行的模型。

当然了，我们有办法加强这个最简单的模型。例如，不是所有的交易员都有相同的成功率或者失败率。为了让模型更贴近现实，我们可以增加这个重要的输入量。

此处阐明的看法表明，成功的交易需要一种测量回报和风险的方法，忽略这一点是不明智的。理想交易的回报风险比从 3:1 至 5:1 不等。如果回报风险比超过了 5:1，那么很可能该交易员没有使用现实的进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和出场条件。如果回报风险比低于 3:1，那么该笔交易就很可疑，交易员应该避免进行交易。我们已经了解了要根据折回或突破来确定进场交易，同时也对回报与风险有了一个初步认识，那么下一步就要思考如何进一步增加交易成功的概率。其中的一种方法，同时也是趋势限定的一部分，就是扩大交易角度，检测多个时间框架。

时间框架

本书剩余部分的所有讨论几乎都是对一个或多个时间框架的图表模式的解读和反应。正因为如此，我们首先要迅速回顾、解释这一重要概念。

如前所述，时间框架是任意选取的时间片段，在图表中用柱状线表示。每个柱状线代表一个时间段。最常用的柱状线是日线图，每日值得进行的交易都由图表中的一个柱状线标明。

汉密尔顿曾认为有三个时间框架：主要、次要和短线（参见第一章）。很早以前，技术人员几乎人人认可三个不同时间段或时间框架的概念。他们在每一时间框架的长度上存在分歧，也对检查每一时间框架的价值持不同意见。

新经典趋势理论建议研究全部的时间框架，并且实际上当我们合理建构时这三者是互补的。

持续时间

虽然汉密尔顿认为短线时间框架不可预测，因而忽略了它，但是交易员应该时常考虑到这一点。不管是因为短线交易很刺激，还是因为交易员焦躁不耐烦，短线时间框架下的交易始终是或者很可能仍会是交易的一部分。因为道和汉密尔顿的目标是确定长线趋势，短线时间框架在此处的价值很小。但这并不意味着短线时间框架不能带来利润，也不意味着我们无法建构包含该时间框架的可获利的交易策略。它仅仅说明对于道和汉密尔顿而言，短线时间框架没什么价值。这和它普遍没有价值不是一回事。

尽管进行短线时间框架的交易有时可能会很困难，但事实上进行任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时间框架的交易都是如此。只要一个时间框架的持续时间能够跨越三种时间框架，那么任何时间框架都会持续带来利润。有人极力争辩，认为进行短线时间框架交易比长线要简单得多，所承担的风险也少。我不得不承认这种想法有其可取之处。例如，一个明显的好处就是日内交易者完全避免了持仓过夜的风险。

当论及时间框架以及如何在图表中表示它们时，让我们回到道和汉密尔顿的研究和写作之时，他们在所有时间框架中都使用了日柱状线长度。回顾起来，在所有时间框架中都使用日线图或许是正确的选择，但是现今的计算机时代还存在许多其他的柱状线长度，我们使用这些替代方法能得到不那么混乱、令人迷惑的图表。

时间框架越长，我们越是需要更宽的画笔来对股市有一个全面而可理解的认识。图中的笔画太多会导致混乱的认识。在图表中，少即是多。当我们对不同大小（持续时间）的柱状线进行观察时，就可以理解不同的时间框架。不同时间框架中的趋势是不规则的碎片。这种趋势内部的趋势或许相同、或许不同。一个时间框架与另一个时间框架可能互补，也可能互斥。两种情况都会揭示能用于处理和考虑的有价值的信息。在交易中，我们不必每笔交易都进行，而是需要精心挑选。聪明的交易员会选择其认为是最好的交易，而舍弃那些无关紧要的交易。通过整合不同时间框架而呈现出的明显趋势，我们就能对股票有一个更全面的了解，同时也相应地提高了在选择交易股票时的辨别能力。不同时间框架之间的互动常常会带来进入更有利交易的机会，若没有多个时间框架，这便不可能发生。

改变柱状线宽度

在第三章中，我们介绍了改变柱状线宽度以适应不同的时间框架的内容。首要前提是将每个图表看做由相同个数的柱状线组成，不管柱状线宽度如何。例如，在一个五日图表中，每个柱状线代表 30 分钟的数据，总共有 65 个柱状线。相似的是，在一个三个月的图表中，每个柱状线代表一个交易日，大约也有 65 个柱状线。对于一个一年的周线图和一个五年的月线图也是如此。

创造一个每个图表所含柱状线数量相同的系统主要有两个目的。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一，它保证了一定程度的可预测性。通过在不同时间框架应用相同的规则和程序，我们就不用再次猜测结果的可预测性了。第二，它考虑到了标准化。如果每个图表都有大约 60 个柱状线，那么每个图表都可以视为由总数最多为 10 个的震荡高点和震荡低点组成，在大多数情况下平均值很可能介于 3～6 之间。一个时间框架的震荡高点和震荡低点个数在 3～6 个之间，就足够进行所需的分析了。如果数值更大，操纵起来就稍显累赘。如果数值过少，则会降低信息的价值。例如，如果图表的震荡高点总数为 2，震荡低点个数为 1，我们很可能无法满怀信心地为该时间框架分配趋势。

标准化的时间框架

新经典趋势模型有三个时间框架：短线、中线和长线。这些术语有意避开了诸如“日”或“小时”等表明特殊时间长度的概念，目的是要建立与交易员行为相关的时间框架，而不管每个交易员选择进行交易的实际时间长度。与一个长期交易员的图表相比，日内交易者的短线时间框架图表有着不同的柱状线宽度，进行长线交易的交易员通常买入并持有股票长达几个月。

一个可行的时间框架的核心适用于所有交易员，不管他们的交易习惯如何。其目的是要让选取的任意时间框架都能对该时间段内趋势的产生、过渡和特性有一个准确的分析。在分析了大量的不同长度的时间框架之后，在大部分市场和交易工具中，最能满足这一目标的柱状线数量大约为 60 个。首选的展示方式是用对数坐标来表示价格变化的百分比，这比绝对价格变化更有用。现在的一般的交易员都有着充裕的图表软件可供使用，他们很容易就能找到一个软件（免费的或者付费的），我们没有理由不这么做。

表 6-1 列出了不同类型交易员各自可使用的时间框架。例如，在大多数情况下，日内交易者对超过几天的时间框架不感兴趣，而长线交易员对短于一年的时间框架不感兴趣。一个人想要交易的时间的长度通常是确定恰当的时间框架长度的首要决策条件——预期的交易时间越短，检查的时间框架就越短。然而，使用三个不同的时间框架带来了一个有价值的交易前景，不管预期或者理想的时间有多长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-1 所有交易员的时间框架调和

交易风格	短线时间框架	中线时间框架	长线时间框架
日间交易员	5 分钟柱状线的 1 日图=78 个柱状线每时间框架	30 分钟柱状线的 5 日图=65 个柱状线每时间框架	120 分钟柱状线的 20 日图=65 个柱状线每时间框架
波段交易员	日柱状线的 3 个月图=约 67 个柱状线每时间框架	周柱状线的 1 年图=52 个柱状线每时间框架	月柱状线的 5 年图=60 个柱状线每时间框架
长线投资者	周柱状线的 1 年图=52 个柱状线每时间框架	月柱状线的 5 年图=60 个柱状线每时间框架	季柱状线的 15 年图=60 个柱状线每时间框架

固定的时间框架

就一般而言，在生活中，如果你想得到一些东西，就要放弃另一些东西，很少会有其他的情况。前面我们已经充分论述了用合理数量的柱状线来观察所有时间框架的重要性。任意建立固定的时间框架的负面效应在于，对时间框架的解读有时会导致错误的结论。当检测的柱状线数量减少时尤为如此。

为了减弱这个负面效应，我建议用大约 60 个柱状线来建立一个时间框架。大多数图表软件将时间增量作为 X 轴，价格作为 Y 轴。时间增量进而被分割为时间长度，例如小时、日、周、月甚至年，同时它们表示每个柱状线的宽度。常见的柱状线宽度有分钟、小时、日、周和月。因此，每个时间框架不总是包含确切数量的柱状线。当你算上交易所休息日和提前收盘的时间，图表呈现的柱状线数量就会进一步失真。

分析时间框架的目的不是要得到一个确切的柱状线数量，而是为了得到一个充分的数量。这个充分的数量大约为 60 个柱状线，它也可以是 70 个或 50 个，但不能小于 50 个。如果少于 50 个，那么通过不足的柱状线来合理准确解读趋势的可能性就会显著减少。当柱状线数量过多时，对趋势的解读则会因复杂性的增加而不准确。一旦我们识别出这样的图表，解读则会变得愈加困难，但其对现有趋势没有任何影响。因此，如果需要在过少和过多的柱状线之间选择，最好选择过多的柱状线，而不要选择过少的柱状线。这样一来，我们就能克服固定的时间框架长度的潜在缺点，而仅仅增加了解读的复杂性。而且，我们还避免了得出错误结论的可能性。

我们已经认识到，除非按照时间框架长度逐一检测每个图表，否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则最终使用任何固定的柱状线数量都很可能会导致某种程度的误读。通过区别对待每个图表的方式来避免这样的结果需要技术人员放弃标准化的优势，而这个优势却不应该被舍弃。因此，将图表中柱状线数量标准化为约 60 个，给使用者提供了极大的便利，也缩小了误读的可能性。在某些罕见的情况下，标准化的时间框架在持续时间上不足以得出一个恰当的有关趋势支持或阻力的结论，那么就建议撤回 20 个或 30 个柱状线。这种办法是有用的，它不会产生不恰当或不正确的解读，相反它会增加合理解读的概率。实质上，标准化的时间框架是一种解读三种不同时间框架图表的通用办法，在绝大多数情况下，它都表现出色。

可用的柱状线不足

一个刚上市的公司没有历史记录，没有股票交易的价格点，没有震荡点历史，因此我们无法比较今日和昨日的交易，因为几乎不存在数据点。只有时间才能产生一系列数据，才能进行相应的现有价格、数据与历史价格、数据的比较分析。

不难推测，短线的时间框架一般会成为第一个可分析的时间框架，而长线的时间框架仍会受缺乏可比较的数据点的困扰。随着时间的流逝，这个问题最终会被解决，但同时，交易员在数据贫乏时仍能发现机会。

在这种情况下，交易员有可能依据三个时间框架的不完全信息进行交易，但是需要格外小心。例如，由于一个缺乏充足历史数据的图表的不确定性很大，因此，明智的做法就是避免在一个仓位上采取与其他仓位相同的交易规模。

另一种降低风险的方法就是只在拥有数据的时间框架上进行交易。该方法最初会将交易限制在日内交易，但是三个月之后，波段交易员使用的短线时间框架就有足够的数据可供交易。

最终，图表会填满所有时间框架，缺乏数据的问题也会迎刃而解。同时，由于没有充足的数据来得出结论，交易员必须顺从那些他无法知道的东西。最开始，交易员仅能解读最短的时间框架。但总有一天，他能逐渐解读更长的长线时间框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单一时间框架与多个时间框架

在第四章和第五章中，有些图表强调用于解读图表的方法和所检测的时间框架无关。使用相同的规则来检测短线时间框架和长线时间框架，这种方法既有价值又很有力。它有力是因为相同的计算方法适用于所有的时间框架。它有价值是因为它可以通过比较、对比同一股票的不同时间框架而发现大量机会。进一步说，我们可以联合行业性股票和整体市场来检测一只股票。最后，在所有三个时间框架内都能检测这些。如果你只根据一个时间框架单独交易一只股票，那必然限定了你自己对于股票潜能和陷阱的认识。

例如，观察如下两张图，它们的交易工具相同，但唯一的不同点在于，在第一张图（图 6-3）中，时间框架是 30 分钟柱状线的 5 日图（日间交易员的中线时间框架），而图 6-4 的时间框架是 2 小时柱状线的 20 日图（日间交易员的长线时间框架）。两个时间框架部分重叠，即长的时间框架包含了短的时间框架。



图 6-3 30 分钟的 5 日时间框架——2010 年 7 月 2 日至 2010 年 7 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 6-4　2 小时的 20 日时间框架——2010 年 6 月 12 日至 2010 年 7 月 8 日

在图 6-3 中，趋势呈牛市；而在图 6-4 中，该时间框架内趋势本应呈牛市，但却呈熊市状态。

很显然，仅仅观察一个时间框架会导致解读扭曲。这种情况不会总发生，但是许多时候它的确如此。一般而言，使用三个时间框架会增加全面理解股票真实趋势的准确性。不这么做就如同在拳击时将一个拳头缚在背后。基于新经典趋势理论的能持续获利的交易系统的核心宗旨是，利用机会并且避开陷阱。分析多个时间框架对交易员大有裨益。

从一个与之相关的意义上讲，绝大多数交易员倾向于在一个时间框架上进行交易。即便他们检测了多个时间框架（而许多人并没有这么做），最终也只是在一个时间框架上交易。我并不是指责这种倾向，而只是想指出有更好的办法。试想，如果分析多个时间框架是交易获利必不可少的工具，那么与忽视多个时间框架相比，进行多个时间框架的交易难道不会带来额外的机会吗？

许多成功的交易员使用的一种常见的交易技巧是，在交易仓位上采取规模进入或离开，其目的是要避免一个许多交易新手最常犯的错误：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们自认为能够把握价格变化的高点或低点。

有观点认为要"一次买入一切"或者"同时卖出一切"，这是个严重的错误。它将市场和价格视作非黑即白——要么是独立的，要么是连续的。这种想法上的障碍是导致交易失败的重要原因。交易不是非黑即白，它充满了灰色地带。市场也不是准确的，并没有什么压倒性的均衡算法能够将价格变为它应该达到的水平，然后又反其道而行之。绝大多数时候，股票交易的价格水平不过是反映了该公司的感知价值。在许多情况下，它短期反映了交易员的情绪，而不是股票的内在价值。相信市场会精确地按照事先决定的价格水平进行交易是十分幼稚的。这种情形不大可能发生，如果你依据这样的假设进行交易，很可能会付出巨大代价。

让我们回到多个时间框架的概念上。在一个时间框架上"买入"或"卖出"的价格在很多时候并不等于多个时间框架上的价格。图表通常也不是那样排列的。当它们的确相等时，识别出的某个买入或卖出的价格区域就变得很重要，然而这并不常见。更可能的情况是，不同的时间框架有不同的买入和卖出区域。此时，更实际的操作方法是在进场和出场时考虑不同时间框架的买入和卖出的价格区。

价格区

价格区一般定位为交易应该进行而不该超过的价格区域。价格区的置信度反映了它是如何被锚定的，而锚定反映了股票预期的供求。

价格区为技术交易提供了一个价格区域。主流的技术分析研究则提出了价格点和价格线。对比两者，后者会出现是因为一个价格区看上去很不准确，而一个点或一条线却代表着确定性、可信度和知识。不幸的是，交易员在交易中使用的辅助工具应该基于实际结果，而不是视觉或者心理印象。

实际上，没有一个指标能够一直持续准确地标出股票或市场的转折点。它就是不存在。而事实是股票、行业、市场会在寻找感知价值的同时，在一系列价格点中的任意一点进行交易。我们没有必要知道确切的转折位置，但是要能够发现大致的位置。如果我们可以持续地这么做，那么就能在该区域周围建立一个可获利的交易系统。在该系统中，交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



员在交易仓位上规模进入、离开，寻求一个符合自身需要的平均价格，而不是一个准确的价格。

内容概要

趋势交易需要准备工作。准备工作的一部分内容是要建立交易策略，并充分理解回报和风险。另一个影响交易成功的因素是时机，而合理准确的时机是根据多个时间框架的分析而预测的。

成功交易的核心不仅需要适当的时机，还要了解需要进行哪个时间框架的交易。如果交易员仅观察周线图来计算潜在利润，仅利用日线图来考虑潜在亏损，那么他就不大可能成功。

第七章重点论述了进场和出场，它们是支撑和阻力广义概念的一部分。它们的目的是要通过某些来自趋势测试的合理独特的概念来明确识别出区域。正如你可能猜想到的一样，交易量是该过程的重要组成部分，因为交易量能产生某些构造，让交易员在现实中能够固定支持和阻力带，从而降低进场和出场的误差幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章



交易进场和出场

交易员在进行交易时，他必须进入一只股票，并最终退出，但什么时候进入和退出呢？是什么触发了进场和出场呢？当读到本书的这个部分时，交易员会希望以与股票基本趋势相契合的方式进行交易。即便如此，就像下面将要提到的那样，交易员在每个时间框架上的交易方式不一定与趋势相适合，因为所有的时间框架很少一致。有一句简单的名言被人们一再提及："根据趋势来交易。"但它并非听上去那样容易实行。趋势指向哪个方向？其存在于哪个时间框架内？

抛开趋势问题不谈（本书的最后一章将予以详细讨论），本章将关注时机。交易员如何以一种最有成效的方法选择进场和出场时机呢？任何一个人都可以观察一张图表，然后指出两三个值得买入股票的位置。事后回想总是很容易的，但是交易员如何才能采取实时行动呢？未来是未知的，交易员的交易策略是买入突破还是买入折回，这两个问题都是一回事："交易员如何才能知道何时建立头寸，从而将交易成功的可能性最大化呢？"

如前所述，在我看来，折回买入优于突破买入，但其假设存在一种能让交易员以合理的成功概率来确定何时买入（或短时卖出）折回的方法论。如果满足了这个假设，那么回报-风险方程就必然支持折回买入的交易员，而不是突破买入的交易员。同样交易员成功的概率也是如此。两个事实都基于常被引用的格言："低买高卖"。突破买入的交易员将其解读为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庞氏骗局的格言："买高卖更高"。没有证据能够表明此种方法不能成功，但如果能确定低点确实是低，那么"低买高卖"的风险显然更小。

因此，我们有可能使用一种源自折回买入的更高概率的方法论吗？同等重要的是，确定何时入场有可能将回报最大化吗？

答案是响亮的，"是！"而它的核心是支撑和阻力。

支撑和阻力

每个技术交易员都能合理地理解支撑和阻力。有大量研究支撑和阻力的技术文献发表，从中也能看到许多不同的作为两者的组合体。技术模式，例如下降趋势线和上升趋势线、横向支撑和阻力、旗形、三角旗形、三角形、矩形、甚至是通道线，都以支撑和阻力的概念为基础。

支撑和阻力之所以至关重要，是因为每个交易员都面临相同的困境：何时进入一只股票以及何时退出。尽管确定真实的趋势及其特性能让交易员朝着正确的方向进行交易，但进场和出场是同笔交易的另一面，而它有赖于恰当识别支撑和阻力。

支撑

支撑一般定义为一个价格水平，由于股票预期的供求关系在该水平以下，价格不太可能持续下跌。

支撑是图表中的一个区域，出于某种原因，预期是指支撑现有价格。从本质上看，阻力具有与支撑相反的意思，即它是图表中的一个区域，出于某种原因，预期是指阻止价格上涨。支撑和阻力存在的原因多种多样，在此不一一列举。许多著作，例如《股票市场的逻辑》(*Stock Market Logic*)，[1]都强调交易的基本规则，讨论了支撑和阻力的概念，这引出了这些概念的普遍本质。甚至更偏向技术性的著作，例如《看盘技巧》(*Tape Reading*)，[2]关注交易的心理方面而非技术方面，但也发现有必要讨论支撑和阻力。

几乎毫无例外，交易员所读的每本相关的书都会将支撑和阻力作为一个事件、一个价格点或一条图表中的线。然而不幸的是，它并没有准确反映支撑和阻力到底是什么，以及它们如何运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力

阻力一般定义为一个价格水平，由于股票预期的供求关系在该水平以上，价格不太可能持续上涨。

看看任意一张图表，你看到的大部分价格变化从不像教科书中的例子那样——价格恰好跌到某一点或某一条线，然后转向。事实是，价格通常超过或者没有达到预期的价格点，而这种状况始终如一地出现。

图 7-1 是微软公司（MSFT）的三个月日线图，其中包含了两个横向阻力线和一个下降趋势阻力线。

如果技术人员在 6 月中旬的早期为图表做了注释，那么最可能的下降趋势阻力线就如图 7-2 所示。

注意，下降趋势阻力线如何会被打破，以及又如何产生一个下降趋势已结束的错误信号。

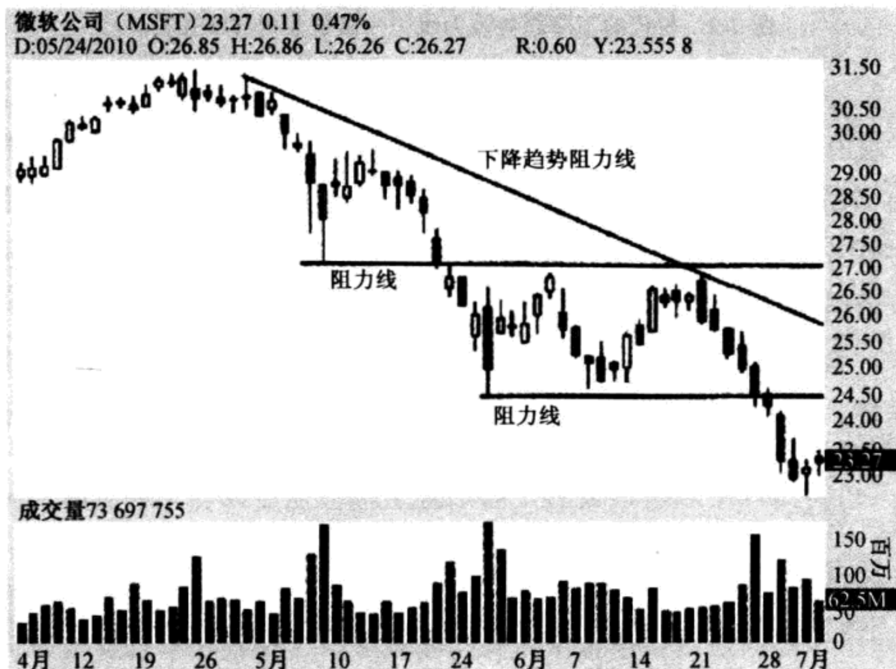


图 7-1 阻力线——微软公司（MSFT），2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-2 替代的下降趋势阻力线——微软公司（MSFT），
2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

现在观察横向阻力线。根据现有画出的阻力线来看，超过阻力线的交易尝试都失败了（见图 7-3）。如果交易员试图在价格逼近阻力线时卖空微软股票，那么他们如何精确得出在哪个价格点开始卖空呢？沿着相同的思路，假设交易员拥有微软股票，并决定抛售。一般而言，卖方希望卖出时能有最好的价格。如果一个潜在的卖方决定继续维持，等到价格达到阻力线水平时再卖出（就像图 7-3 中所画出的一样），那么他们可能仍然保持股票仓位。不管是要卖出还是买入，问题是一样的。

从根本上讲，支撑点和支撑线的问题在于，当支撑和阻力实际出现时，它们并不能反映现实状况。我们当然可以使用这些未成熟的方法来交易，但是为什么不取而代之，选择一种更符合现实的方法呢？舍弃“线”而选择“区”吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

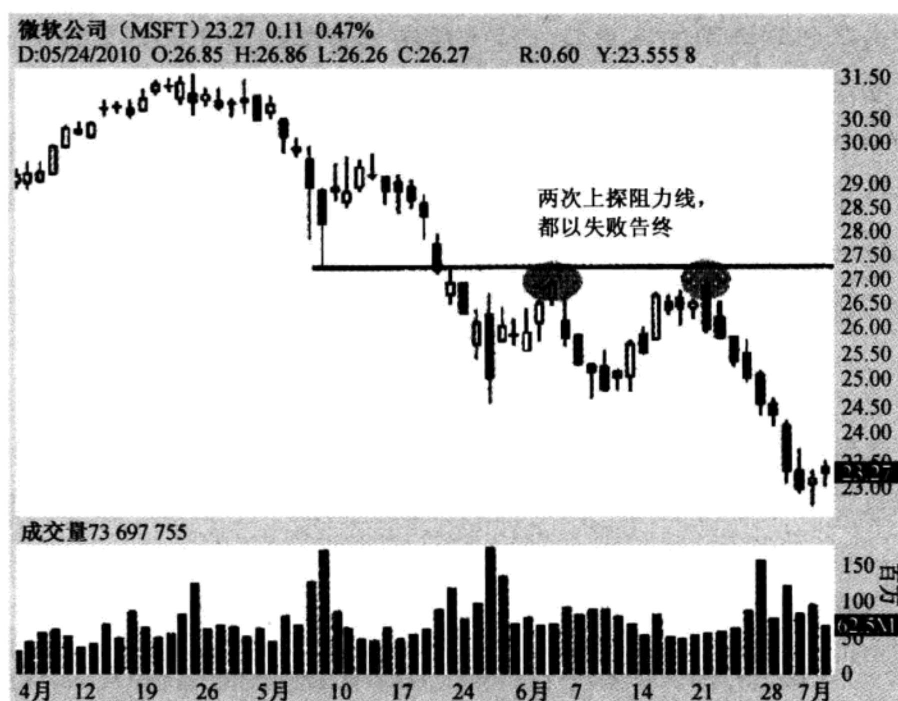


图 7-3 未触及水平阻力线——微软公司（MSFT），2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

价格区，而非价格线

用点和线来表示支撑和阻力存在一个根本性问题。对于不成熟的交易员而言，这么做就意味着根据确切的价格线或价格点来进行交易，而这是不对的。现实世界不存在这样的事情。事实上，它几乎从未发生过。我们没有理由假设任何技术员都能预测出涨和跌所能达到的确切价格点，而在图表中画一条线则表明它实际上是可预测的。

第二个也是更具破坏力的问题在于，当在图表中画出代表支撑或阻力的线和点时，交易员从思想上就倾向于在该价格点买入或卖出，而不是在多个价格点买入或卖出。如果交易员相信某个价格点是转折点，那么不等到准确价格出现就卖出股票便是愚蠢的行为。这样的行为不仅有理可依，并且不容置疑，假设真的能够确定价格点。但问题是不能确定价格点。精确标出股票的交易价格然后反其道行之，纯粹只是幻想。它有时会发生，但是相信它能一直如此就完全是不智之举了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了得到合理的连贯性，技术员应该定义价格区而不是价格点。区是指图表中的一个应该按照其水平进行交易的价格区域，此区域之外的交易则很困难。价格区排除了任何先验的应该按其进行交易的确定的价格点，相反代之以一个应该按照其水平进行交易的价格区域。它还强化了这样一种观点，即由于不可能得知确切的价格点，你或许应该在区域内不同的价格水平上买入或卖出，而不是仅局限于某一价格点。

在确定价格区时，新手的典型目标是要找到一个尽可能精确（小的价格区间）的价格区域。通常他们的思考过程是区域越精确越好。尽管直觉上这是正确的，但事实上区域多大根本不重要，除非区域太大了。价格区应该和图表相适应，并真正定义应该进行交易的价格区域，且在该区域之外的交易很难进行。这就是价格区的价值所在，认识到应该进行交易的价格不应超过该范围。如果真的能够定义一个应该进行交易的价格区域，而且不超过该区域，那么就能根据该价格区制订交易计划。但是如果价格区不能真实反映支撑和阻力，那么交易计划的价值便会大大减少。

价格区

价格区一般定义为交易应该采取的价格区域，而且在交易时不超过该区域。价格区的置信度反映了它是如何被锚定的，而锚定反映了股票预期的供求情况。

图 7-4 与上述微软公司下降趋势阻力线图（参见图 7-2）一样，只在下降阻力线上叠加了 0.75 美元的区间。

一般而言，我们应该权衡增加 0.75 美元的区间和任意选择 1.00 美元或者 2.00 美元之间的价值。依据百分比而选取的区间优势更大，因为它能在所有图表中以相同形式予以利用。但是两种方法都存在一个问题："区域宽度该是多少？"

图 7-5 列出了图 7-4 中的横向阻力线，同样横向阻力区的宽度大约为 0.75 美元，这个数量不过是沧海一粟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

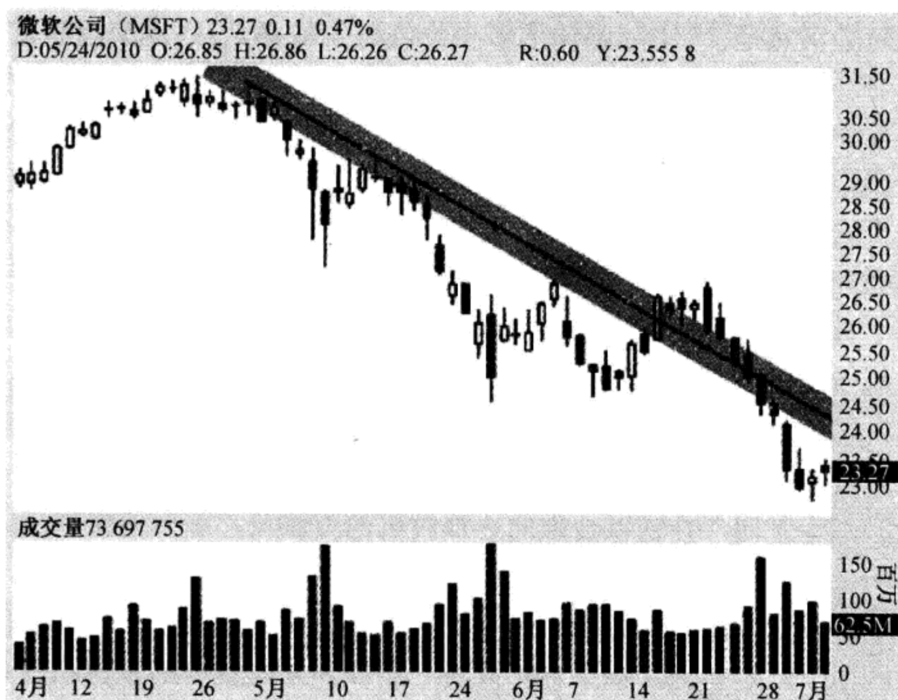


图 7-4 下降趋势阻力线——微软公司（MSFT），2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

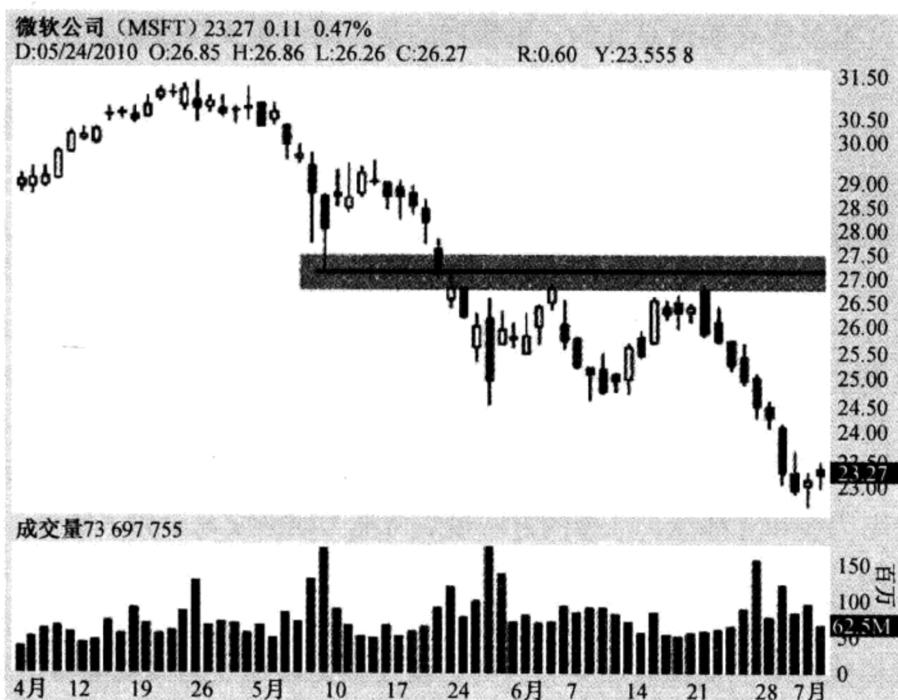


图 7-5 横向阻力区——微软公司（MSFT），2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



问题仍然是："实际增加了多少价值？" 答案是："几乎没有。" 为了增加价值，我们需要以某种方式确定区域。它们必须由某些东西所限定，某些重要的、坚实不变的东西。在股票市场，很容易知道什么是重要的：即相比之下价格或者成交量的显著变化。价格是涨是跌并不重要，当价格或成交量增加时，总有潜在的原因导致这样的变化。我们或许知道也或许不知道这个原因，但是它肯定存在。当有基准可用来比较价格或成交量增长时，我们就能得知价格区域的相对价值。

恰当地识别出支撑和阻力与恰当地确定并限定趋势有相似之处：两者都依赖于测量图表中关键区域的信服度和意愿。两者的价值都源自所采取的交易行为，以及准确识别出什么能让交易成功的能力。如果交易员能够确定方向，并辅以合理的选择时机的方法论，那么他就有了成功交易的必备技术要素。

不幸的是，上升趋势线和下降趋势线不适用于此类分析，因为没有什么能用于固定它们。如果你不能将一条线和某些重要的东西相联系，那么它的价值就很有限。有种看法认为一条线有赖于三四个价格点，这也没有增加什么价值，因为它所依赖的价格点被视作具有相同的价值。没有证据能够表明这是真的。更糟糕的是，画一条支撑线或者阻力线使交易员产生了一种错误的信心，即让他认为线确实代表着支撑或阻力。线上有三个或更多的点固然很好，但是交易员真的需要从线上的第四个点获取更多的信心吗？还是他因为第四个点而愈加担忧了呢？

W.D.江恩（W.D.Gann）在上升趋势线和下降趋势线方面的研究无人可及。江恩花了大量时间来阐述线的角度很重要。[3] 他的研究关注线的角度的大小，以用来解释时间和价格的问题。陡峭的角度产生了不稳定且波动性更大的价格行为，平缓的角度产生的波动性则稍小。江恩的一种独特看法是：角度也能够测量时间。鉴于交易员的失败是时间和方向的总和结果，江恩的确将自己的技术研究推上了新的高度。如果交易员希望使用偏差的阻力线和支撑线，江恩的方法最后可能为这些交易员带来收益。

但是有角度的支撑和阻力不是成功交易的关键所在——如果它们准确就有用，但并非至关重要。除了从横向线，或更恰当地说是从横向区域构建而来的支撑区和阻力区外，仅仅根据震荡点测试就能得出进场和出场的时机。

让我们回到对横向支撑和阻力的讨论上来。图 7-6 中标注出了显著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格和成交量的区域。与这个特殊时间框架的其他柱状线相比，每个圈出的柱状线都有显著增加的成交量。在某些例子中，某些柱状线的价差（柱状线最高点和最低点之间的差距）比其他所有柱状线的价差都大。这些价格和成交量的模式很重要。它们的重要性和其他柱状线不同——它们更重要。在图 7-6 中，微软公司股票的持有者并没有因为自己想买卖而在标注区域大量买卖股票（正如图 7-6 中椭圆形阴影部分所示）。相反，他们不得不这样做。



图 7-6 高成交量和大幅度价差柱状线——微软公司（MSFT），2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

在这个例子中，股票持有者担心事情会更糟糕，股票价格会持续降低。他们不得不在更低的价格水平上卖出股票——微软公司的股票在此之前已经很久没有在这个价格水平上交易过（在大多数情况下）。

价格和交易量行为能产生支撑区和阻力区，而呈现出的图表模式也不尽相同。最有价值的模式是当价格和成交量一同起作用时。接下来的内容就分析了能让技术员定义的具有内容和价值的支撑区和阻力区的图表模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定义进场点和出场点

要识别重要的支撑区和阻力区，技术交易员需要发现本身具有重要意义的图表。我们已经说明震荡点的重要性。震荡点是市场参与者表达现有观点的集合体，他们试图将现有价格的边界扩展到更高或更低的层次，这也是震荡点的重要性之所在。当震荡点被检测并突破时，我们也借由交易量的扩大来测量信服度。这样一来，图表确实提供了信服度的信号，并标明了震荡点的重要之处。因此，震荡点是绝佳的支撑区和阻力区的锚定，但它们并非唯一的固定物。

除了震荡点，图表的其他位置也隐藏着信服度和重要性的线索。这些“其他的位置”的确能在图表中像震荡点那样被识别出来。我们在如下三个可识别的事件中就能发现这些位置：

1. 交易量增加。
2. 大幅度价差。
3. 缺口形成。

有大量的技术研究着力于交易量增加和缺口形成，但却没有将其作为识别支撑与阻力的一部分。这很令人遗憾，因为交易量增加、大幅度价差和缺口形成只有在作为确定支撑和阻力的组成部分时才会显示出最大的价值。

当图表中至少出现以上属性中的一种时，它们就被称作锚杆。它们常成群出现或者一直出现。此外，震荡点也可能具有锚杆的特点，其重要性也随之增加。当将震荡点和锚杆视为一体时，它们都是有用的图表，一旦将其联系起来，技术员就能建构有意义的支撑区和阻力区。

正是由于精确定位所应支撑或阻滞价格的价格区的预测能力逐渐增强，技术交易员才能更有信心地买卖折回的股票。当交易员将这种技巧与限定趋势相结合时，他确实具有优势。

通过柱状线固定的区

所有时间框架和所有图表都包含多个锚杆。锚杆是在所检测的时间框架中的一个柱状线，与其他柱状线相比，该柱状线的成交量显著增加，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价差也更大，或者说该柱状线是价格上涨或下跌差距的结果。

在如下三个决定性属性中，锚杆至少应包含一个。

锚杆

锚杆是在所检测的时间框架中的一个柱状线，与其他柱状线相比，该柱状线的成交量显著增加，价差也更大，或者说该柱状线是价格上涨或下跌差距的结果，再或者说该柱状线是以上特点的综合结果。

锚顶

锚顶是指锚杆的最高价格。

锚底

锚底是锚杆的最低价格。

许多时候震荡点也是锚杆。锚只适用于被检测的时间框架，并将增强其价值。随着时间的流逝，图表左侧的旧锚会溜走，而被其他锚取代。如果短线时间框架中的锚很显著，它们也能成为长线时间框架的锚。当形成一群锚杆时，尤其会出现这种情况，因为成群出现扩大了它们在长线时间框架下的显著性。

锚杆为股票图表提供了参考点。许多时候，锚杆包含了震荡点和价格差。即便不包含震荡点和价格差，这些锚杆仍相当有用，因为它们能识别出冲突点，即图表中买方和卖方重要的冲突位置。说它是重要的是因为，在那个特殊的柱状线上，某个特殊的价格点承担了相当大的力量。重要的战斗不会立即从人们的记忆中消失。

从交易的角度而言，锚杆的真实价值在其应用于锚定横向支撑区和阻力区时才显现出来。

许多时候，锚杆不是互不相关的事件。当我们设想在形成锚杆时买方与卖方之间发生冲突时，常常能发现在紧接着的下一个柱状线中的冲突仍在持续。通常一日不足以决出胜负。当这样的情况出现时，就产生了锚杆群。

相似的是，有时买卖双方在再次开战之前都要休整一段时间。这几乎毫无例外，且在接近最初战线的地方时有发生。此时也形成了一致的锚杆。这些锚杆将会强调该区域的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其他时候，买卖战斗中的一方会完全战胜另一方的战线。图表中也反映了这种行为。此时，大成交量的锚杆会出现价格差或者形成大幅度价差。如果完全击败了对方，同一个柱状线可能会出现所有这些属性。许多时候，随着失败一方仓皇而逃，此类型的行为会导致图表中出现急速下跌或窜高的情况。

表 7-1 总结了图中出现的五类锚杆，并列出了各自的本质特点。从本质上讲，有三类基本的锚杆：高成交量锚杆、大幅度价差锚杆以及包含交易缺口的锚杆。锚杆群和一致的锚杆不过是这三种基本锚杆类型的组合，它们特殊的构造产生了额外的显著性。

表 7-1 锚杆类型及其特点

类　型	强度特点
高成交量锚杆	与其他所有锚杆相比，该锚杆的成交量显著增加，那么其在支撑和阻力方面的显著性和强度上就更大
大幅度价差锚杆	锚杆的价差越大，其显著性和强度越大。
缺口锚杆	缺口是图表中没有沿柱状线交易的价格区域。缺口通常以三个数量的形式出现，将其视为锚杆时，第一个和第三个缺口的价值更大
锚杆群	锚杆群会相互增强，因此当一个锚杆临近另一个时，它们会相互支撑。重叠的区域就有利于接下来的支撑和阻力测试
一致的锚杆	或许最强有力的锚杆特点就是指一个锚杆的最高和最低价格点与其他锚杆的接近程度。当一个锚杆的最高或最低价格点与其他锚杆的排成一行，那么就扩大了它们相邻或重叠价格区域的显著性。满足这一条件的锚杆数量越多，显著性越大

接下来，我们逐一讨论以上的锚杆类型。

高成交量锚杆。在所检测的时间框架内，与其他所有柱状线相比，该柱状线的成交量显著增加，那么它就是一个高成交量锚杆。

> **高成交量锚杆**
>
> 在所检测的时间框架内，与其他柱状线相比，高成交量锚杆的成交量显著扩大。

就如同高成交量锚杆听上去的那样，当成交量扩大时，我们有理由认为该位置的价格具有一定的重要性。在所检测的时间框架内，高成交量锚杆仅仅需要比其他柱状线表现出“相当显而易见”的成交量增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“相当显而易见”不是一个数学方法，它仅是一个视觉方法，因此必然不准确。但是这并没有削弱它的有效性。

让我们回到图 7-6，图中倒数第四个柱状线也应值得注意，并且这是有理可依的。当日的成交量很容易便超过了 1 亿，而大多数交易日的成交量只有 5 000 万或者 6 000 万。识别锚杆的限制性因素就是已确定的柱状线数量。由于图表中约包含 60 个柱状线，锚杆的激增消除了识别此类柱状线的价值。任何东西如果过多，通常都不是件好事。如果有太多的锚杆，价值就会相应减少，少量的东西才有价值。锚杆数量若超过了 5 个或 6 个，可能就太多了，因为大多数图表都包含 60 多个柱状线。“十分之一“是所能识别出的仍有价值的最大值。随着时间的流逝，一个之前被略过的柱状线最终可能变为一个锚杆，因为有大量先前已确定的锚杆从图左侧溜走。就如同你推测的那样，解读是流动的，但是价值却始终不变。

了解了这些锚杆的知识，让我们重新审视图 7-6 中微软公司的趋势，用高成交量锚杆作注释，从而回答我们最初提出的问题——在哪儿画出阻力区（见图 7-7）。



图 7-7 以锚杆为基础的阻力区——微软公司（MSFT），
2010 年 4 月 5 日至 2010 年 7 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 7-7 所示，支撑区或阻力区的宽度完全取决于引入锚杆概念时图的构造。其实没有什么固定的百分比，如果相信存在这样的百分比那就是愚蠢的想法。每张图都如同独立的岛屿。它们有着自己的特点，自己的 DNA。尽管新经典趋势理论的应用试图将所有股票分门别类并予以标准化，但这种做法也需小心翼翼，技术员和交易员只在分类最不突出却最有价值的特定区域才采用该方法。无法标准化的地方不能被强加于图中，否则只能适得其反。

值得注意的是，撇开这种定义支撑区和阻力区的锚杆的非标准化方法，该过程的应用能自动操作。在 www.tatoday.com，能自动生成限定的趋势及进场和出场条件来帮助交易员交易。这种支撑和阻力的方法稍显复杂，但并不是十分复杂。

在图 7-7 中需要注意，区的使用实际上提供了微软股票的进场或出场，而使用线时却不是如此。股票进场本应是短线交易员试图得到的，并且依据高成交量锚杆来得出的区本应提供进场机会。

在相反的情境下，微软公司倾向于卖出的长线股东会尽力体面地卖出股票。同样，同一个阻力区本该提供两个不同的出场可能性。没有了区这个概念，我们将面临更多的困难以及更多的猜测性工作。

图 7-8 是另一个高成交量锚杆的例子。在图 7-8 中，与前一最大记录的 250 万股相比，DG 高速频道一周的成交量超过了 400 万股。当成交量迅速扩大时，该柱状线就是一个高成交量锚杆。

为了确定支撑和阻力，当产生一个高成交量锚杆时，技术员必须寻找其他重要的柱状线，并将它们结合起来，从而创造一个稳固的阻力区或支撑区。那些柱状线可以是其他的锚杆、缺口或者震荡高点和震荡低点。在图 7-8 中，当高成交量锚杆刚出现时，另外两个较早的柱状线的成交量也相对较大，价格也相对接近。因此，技术员能够用这些柱状线来生成一个支撑区。正如它表现出来的一样，该支撑区效果明显。

如图 7-8 所示，支撑和阻力与大成交量柱状线相关。显著扩大的交易量为技术员提供了两个重要信息。

第一，它表明有些重要的事情出现了。它不一定成为新闻，但是的确有重要的事情发生。因为若非如此，就不会出现大大超过往常交易水平的股票交易量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

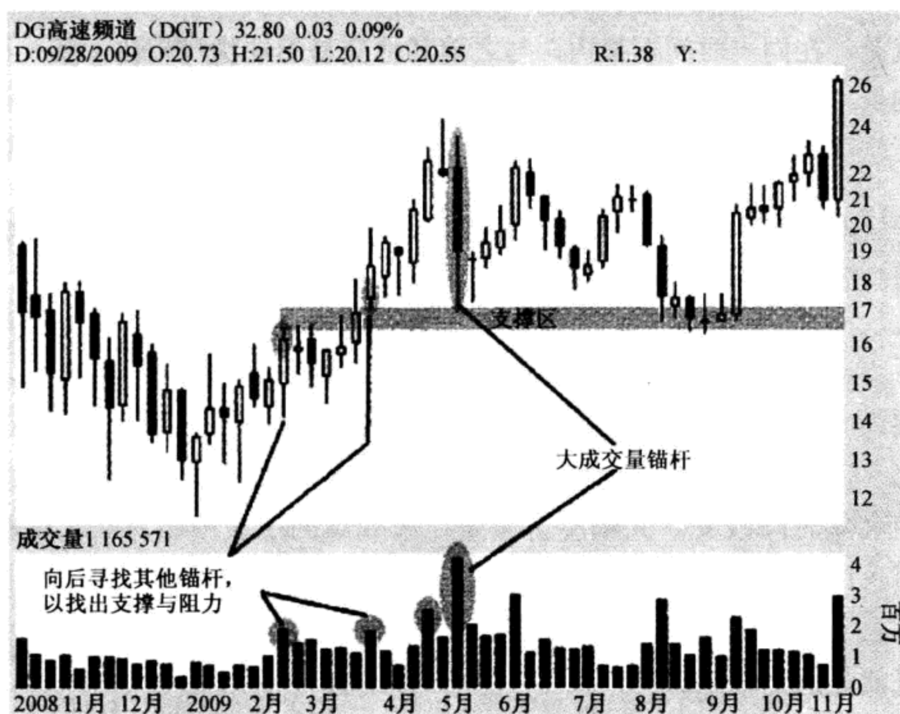


图 7-8 以锚杆为基础的阻力区——DG 高速频道（DGIT），
2008 年 11 月 6 日至 2009 年 11 月 2 日

第二个信息与反常的高股票交易量相关。在这个例子中，如果价差很明显，那么高交易量柱状线的高点和低点就成为价格上涨的天然磁石。我们稍后讨论磁石，但本质上它们是位于图表高处或低处的高成交量的价格柱状线。磁石会让价格朝着自己的方向变化，由于其重要性，在磁石经历头一两次检测之后，就很难进行交易了。

由于支撑区和阻力区将识别出一个价格区域，在该区域之外进行交易将困难重重，因此当要固定支撑区或阻力区时，磁条是一个不错的选择。我们稍后详细讨论磁条。

大幅度价差锚杆。在所检测的时间框架内，与其他所有柱状线相比，若一个柱状线的价差（柱状线高点和低点之差）异常大，它就是一个大幅度价差锚杆。这通常表明交易的一方（买方或卖方）在柱状线开始时非常满意，并有理由确定自己的看法是正确的。然而在交易柱状线结束时，那些交易员又不确定了，或者确信自己最初对价格的展望彻底错了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从本质上讲，当生成柱状图时，人们的情绪会出现一个或多个反复。结果就是，在同一时间框架内，与之前其他交易的柱状线相比，某一柱状线的价差更大。该柱状线就是一个具有显著性的锚杆。

大幅度价差锚杆

在所检测的时间框架内，与其他柱状线的价差相比，大幅度价差锚杆的高点和低点之间的价差显著增加。

和许多技术性建构和概念一样，大幅度价差的定义相当宽松。当观察图表时，大幅度价差很明显，但是它在所有图表中不是固定的百分比，因为每个图表都在某种程度上依据自己的属性进行交易，而其属性会随时间改变。大幅度价差是在所观察的图表中相对于其他柱状线而言的。当你观察图表时就能知道它是大幅度价差，你能情不自禁地注意到该柱状线高点和低点之间巨大的差距。大幅度价差的柱状线简直就是跃然纸上。

许多时候，大幅度价差的出现还伴随着交易量的扩大，因为不确定性激起了交易势头，进而带来了交易的增长。与一般市场相比，单一股票大幅度价差的例子更多。当一般市场指数中出现大幅度价差时，重要性也相应增加。

图 7-9 是大范围市场指数的大幅度价差锚杆例子。该指数是 SPDR 标准普尔 500 指数 ETF（SPY），它追踪了纽约证券交易所 500 支大盘股。

图 7-9 中强调的交易日被称为“瞬时崩溃”，因为大部分下跌都发生在几分钟之内，故而使用“瞬时崩溃”这个词。当“瞬时崩溃”时，某些市场权威评论说价格行为不真实，应该忽略它们。[4] 市场中发生的事情很少能被忽略，尤其当它呈现在图表中时。图表记录了一段时间内所有的价格和成交量行为。如果错误的交易没有真正出现，一旦交易结束，交换会使得交易失败（扰乱交易），图表中的高点和低点就会被修正为要反映“正式”的高点和低点。在其他情况下，由于用于交易的真正资金能够表现在图表上，你就能确信图表上的所有东西都是真实的，并且具有重要性，即便它们闪电般地出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-9　大幅度价差锚杆——SPDR 标准普尔 500 指数 ETF（SPY），2010 年 4 月 7 日至 2010 年 7 月 7 日

值得注意的是，大幅度价差总会产生锚杆。某些大幅度价差锚杆的特殊之处在于，这些锚杆在许多时候会固定未来一段时间内价格交易的高点与低点。从本质上讲，它们产生了一个巨大的“锚固区”，在此区域内，价格长期受到限制。在图 7-9 中，突出标明的大幅度价差锚杆使得价格在两个月之中都未出现巨大变化。由于该锚杆有一个下降的偏差（当价格降低时出现了该锚杆），就预期锚杆的低点最终会将突破。因为定义锚杆的是价格下降，故而该偏差呈现熊市的特点。

缺口锚杆。缺口是指图表中的一个区域，在该区域内交易没有进行。其在任意一个时间框架内都可能出现，但是时间框架越短，价格缺口存在的可能性就越大。在月线图中找到缺口的确更困难，因为需要在没有“覆盖”缺口区域的地方出现一个月的值得进行的交易。

和大多数一般技术概念一样，有许多著作从交易角度研究缺口。[5] 但是很少有人将缺口作为一个因素来研究支撑和阻力。从支撑和阻力角度研究价格缺口的确有其价值，它是交易员进场和出场的另一个辅助工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具。和所有支撑和阻力构造一样，第一次检测缺口时的缺口力量最大。随后每次检测所带来的缺口缩小的可能性会递增。

和几乎所有的技术构造一样，缺口可由不同的技术模式定义。最常见的缺口是岛状缺口、突破缺口、持续缺口和竭尽缺口。在形成支撑区和阻力区时，每个缺口作为一个锚杆都有自己独特的位置。

图 7-10 是道富 SPDR 金融指数基金（XLF）的岛状缺口，它是金融股票的一个综合指数。金融指数出现了缺口就能适用于该行业所有交易中的金融股票。换句话说，它含义广泛。

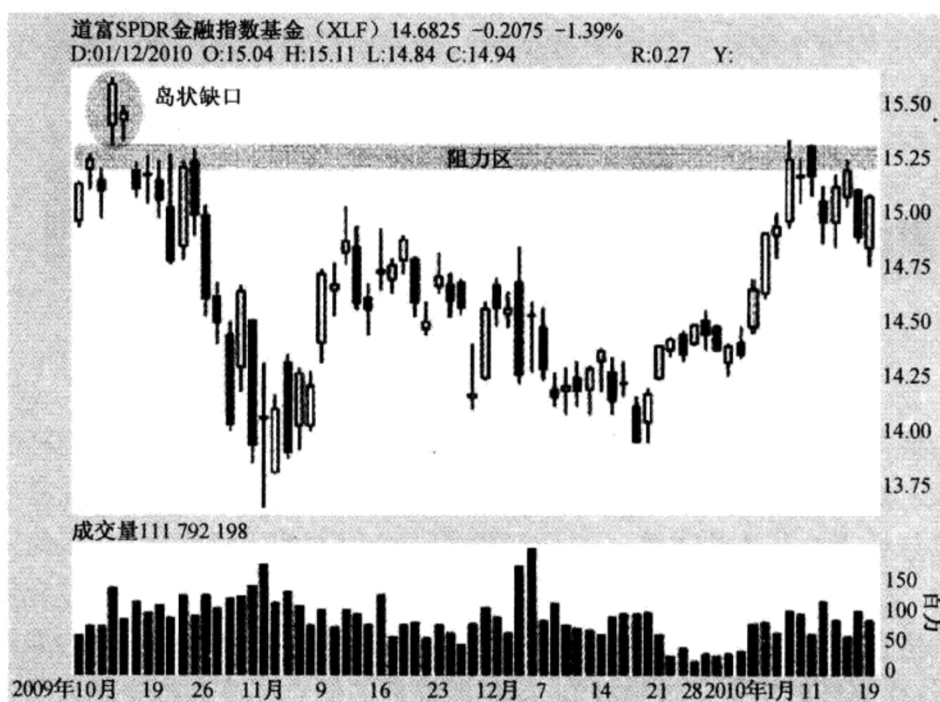


图 7-10 岛状缺口阻力区——道富 SPDR 金融指数基金（XLF），2009 年 10 月 9 日至 2010 年 1 月 19 日

这种类型的缺口称做岛型反转缺口。从本质上讲，你可以想象一个岛状缺口，它有一个向上的缺口和一个向下的缺口（或者相反），以至于你看图表的时候会产生一个岛的印象。

在图 7-10 中，一旦岛状缺口形成，则几乎需要五个月的时间来回补缺口，以达到更高的交易。毫无例外，缺口的显著性受到成交量的影响，而成交量是缺口生成的一部分。在 XLF 的例子中，岛状缺口当日产生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量为 1.12 亿股。在两次试图回补缺口进行的交易中，只有很少的交易量，并且都失败了。第三次尝试弥补了缺口，尽管仍缺少交易量（见图 7-11）。

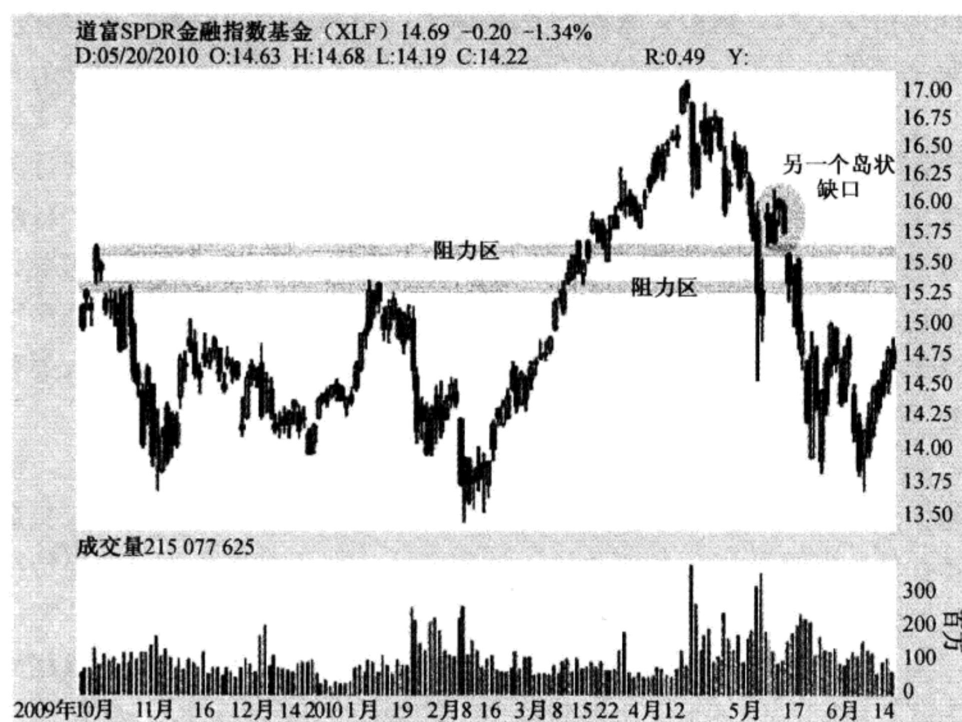


图 7-11　岛状缺口阻力区——道富 SPDR 金融指数基金（XLF），2009 年 10 月 9 日至 2010 年 6 月 15 日

可能有人会质疑，为什么会如此？为什么在第三次尝试中，虽然买方的数量（由成交量证明）仍低于缺口阻力产生时卖方的数量，但却有足够的买方将价格推上去？如果考虑到事件的先后顺序，我们就能更好地理解这一现象。假设处于岛状缺口阻力区的自然卖方数量在阻力持续的时间段内保持恒定。这些自然卖方也就是股东们，在环境变化时决定不再持有股票。人们反复提到的一个交易公理是，被困于亏损交易中的大部分股东不会立即止损。事实上，他们希望保本或接近保本。这些自然卖方创造了股票的供应，当价格接近他们能保本或适当亏损的区域时，就“自然卖出”这些股票。因此，第一次交易尝试消耗了那些自然卖方的一部分力量。价格回落到更低水平，则说明此时买方数量不足以消耗所有提供的股票。在交易下降之后，买方数量增长速度高于卖方，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最终价格又恢复到这一个区域，该区域内处于缺口阻力区的自然卖方能在此以他们期望的价格卖出股票。

这一次卖方的数量仍多于买方，但是某个价格区内自然卖方的数量与规模持续下降。最终，在第三次尝试中，自然卖方的数量已足够少，以至于即便买方数量少于最初产生岛状缺口时的数量，买方也超过了卖方，导致价格攀升并最终越过岛状缺口阻力区。与之前价格点的成交量相比，价格就是这样以更小的成交量达到更高的水平。也正是这种行为产生了一个可疑的趋势。说它可疑是因为没有任何信服度。相反，自然卖方的减少导致了价格的增长。当没有信服度时，趋势过渡就很可疑，我们也必须这么认为。趋势过渡的确如此，它在所有时间框架内都穿过所有类型的支撑区和阻力区。全世界所有的市场都是如此，因为人类对贪婪和恐惧的反应是相同的。

当价格攀升但成交量却不扩大时，交易员应该明白：在技术上，该价格区域经不起再次测试。在图 7-11 中可以很明显地看出，尽管成交量很低，缺口阻力也没能控制价格。结果是，该变化最终失败，交易价格再次回落到缺口区域之下。

而且，当价格最终在出现可疑牛市趋势之后瓦解时，它们又以相同的方式进行——留下另一个岛状缺口，就像图 7-11 中标注的一样。

我们能从图 7-11 中学到很多。首先，如果成交量在形成岛状缺口时相当大，并且是因为许多亏损头寸没有止损，那么岛状缺口是一个难以克服的阻力区。其次，一个可疑的牛市趋势几乎总是会导致再检验和再生成序列的错误尝试。如果再测试的成交量低于突破时的成交量，那么再测试就发挥了作用，最初的趋势也能再次占有优势。像图 7-11 中的 XLF 一样，如果成交量超过最初上涨的成交量（此处就是高于最初形成岛状缺口阻力区时的成交量），那么就能确认突破趋势是不恰当的，趋势过渡再次得到确认。这就是该时间框架内 XLF 的情形，结果是一个确认了的趋势变化，它反映了一个较弱的趋势状态。

然后，我们将最后一个岛状缺口与较大锚杆的高点相结合，从而产生了另一个阻力区。锚杆和缺口各有优势，但把它们结合起来后，就能得到一个更有力的处理未来价格的阻力区。

通常的三缺口顺序是：最开始是突破缺口，紧接着是一个持续缺口，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后是竭尽缺口。此顺序始于突破缺口开始变化（或涨或跌），而持续缺口延续这个变化，最后竭尽缺口是沿相同方向变化的最后一次尝试。竭尽缺口几乎总是以终点猛冲的形式结束。图 7-12 是盈透证券，其包含了上述三个缺口。

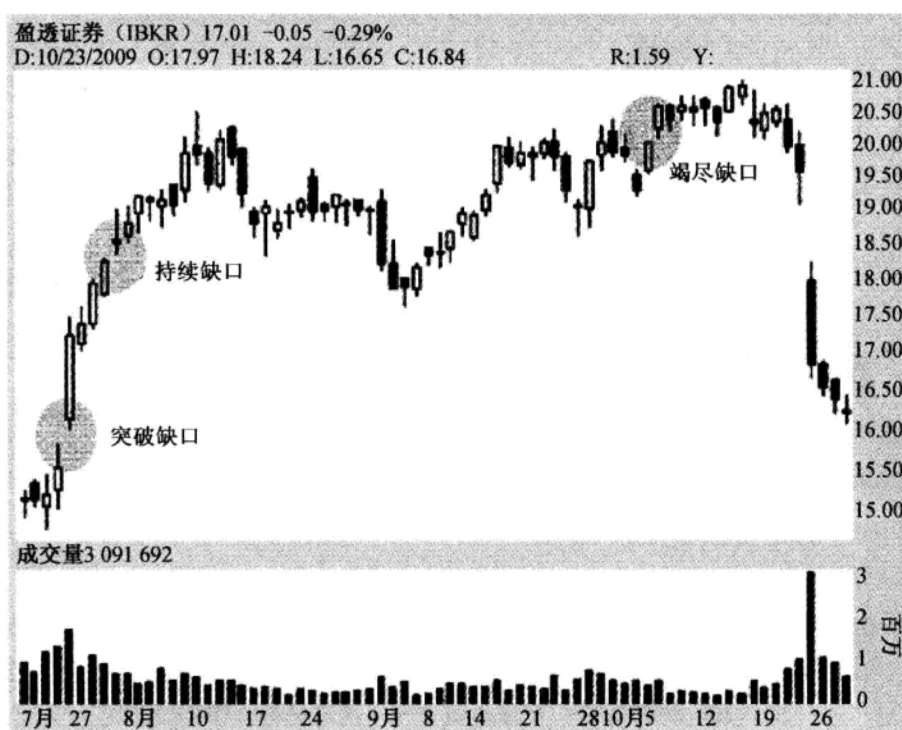


图 7-12 常见缺口——盈透证券（IBKR），2009 年 7 月 20 日至 2009 年 10 月 28 日

尽管大部分技术性研究都是从交易进场的角度研究缺口形成的，但是它们还是具有额外的价值的。那些价值表现在识别支撑和阻力方面，这也是此处讨论它们的原因。

常见三缺口顺序中的每个缺口都有确定的特征，它们有助于支撑区和阻力区的形成。三缺口顺序中的第一个缺口和最后一个缺口在识别过程中非常有效，而持续缺口的作用最小。以下我们逐一讨论这三种缺口。

突破缺口之所以叫做突破缺口，是因为它们能勾画出前一个价格区域和新的价格区域。稍后我们会介绍“场”的概念。当不同场之间相互变化时，经常就会产生突破缺口。此时，突破缺口在突破方向上产生了强有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的阻力区或支撑区，在这个方面它是三个常见缺口中最强的。

图 7-13 延续了之前图 7-12。在图 7-13 中，在价格上升以及最终下降的过程中都出现了突破缺口。



图 7-13 突破缺口：支撑与阻力——盈透证券（IBKR），
2009 年 6 月 15 日至 2010 年 7 月 14 日

突破缺口自身产生了强有力的支撑区和阻力区。在图 7-13 中需要注意的是，2009 年夏天的突破缺口所形成的支撑区是如何能够支持未来的几个月的？

让我们跳到方程的另一边，情况也是如此。从 2009 年 10 月底开始，一个巨大的突破缺口出现了，价格从 19 美元/股降到略高于 18 美元/股的水平。这是一个向下的突破缺口，并产生了一个阻力区。如同支撑区一样，阻力区也提供了相当长时间的阻力。

持续缺口是三个常见缺口中用处最小的。许多技术员将持续缺口视为由突破缺口引发的整个变化的中间点。因此，有时它也被称做度量性缺口。

从支撑和阻力的角度来看，除非持续缺口的百分比价差很显著，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且有较大的交易量，否则它的价值甚小，我们最好忽略它。当它的缺口确实很大，并且有交易量时，缺口区域就成为一个支撑区或阻力区。即便如此，这个或上或下的缺口也可能被选为锚杆，所以追踪持续缺口来寻求支撑和阻力不大可能获得额外价值——尤其是与付出的努力相比较。其所能获得的有限价值在于，当满足上述条件时，就将缺口区域作为一个阻力区或支撑区来使用。图 7-14 是一个持续缺口的例子，该缺口同时也是一个交易量扩大的大幅度价差锚杆。

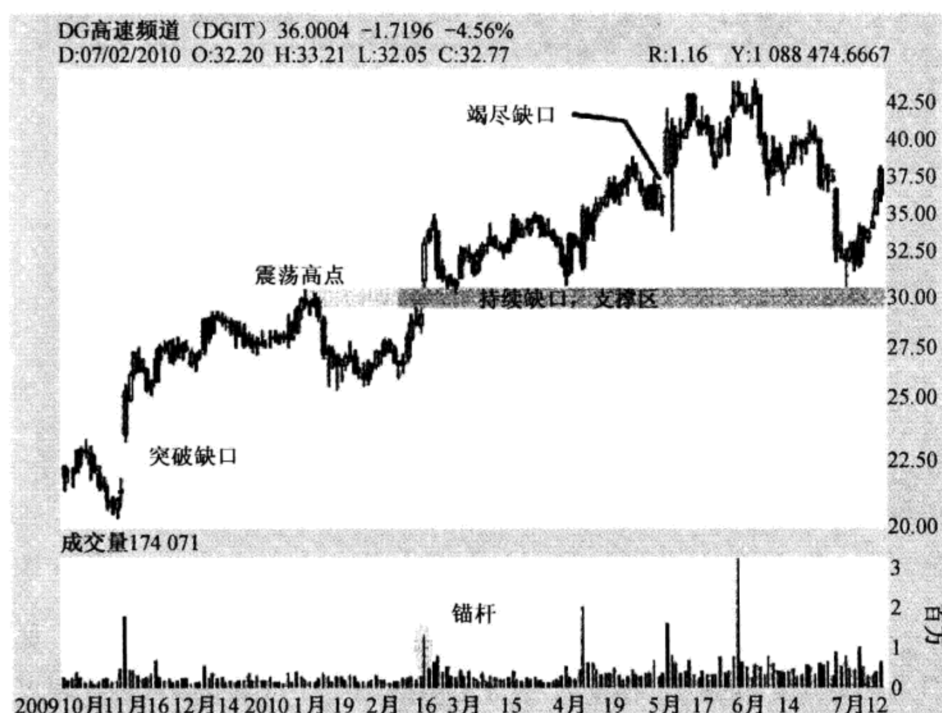


图 7-14 持续缺口——DG 高速频道（DGIT），2009 年 10 月 16 日至 2010 年 7 月 14 日

然而问题是，在多数情况下，追踪持续缺口的成本超过了其带来的好处。在所举的例子中，使用锚杆和之前的震荡高点本应得出几乎相同的支撑区（见图 7-14 中支撑区域重叠的阴影部分）。

持续缺口的真正意义在于，为了辅助交易而建立支撑区或阻力区时，如果它们能增加价值就利用它们；如果不能，就安全地忽略它们。

和突破缺口相似，竭尽缺口也具有一定的重要性，我们能通过它们来识别支撑区和阻力区。但其用法和突破缺口的用法稍有差异，因为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



旦填补了竭尽缺口，价值就相当明显了。

图 7-15 列出了斯普林特公司股票的常见缺口顺序，几乎用了一个月的时间才填补了竭尽缺口。

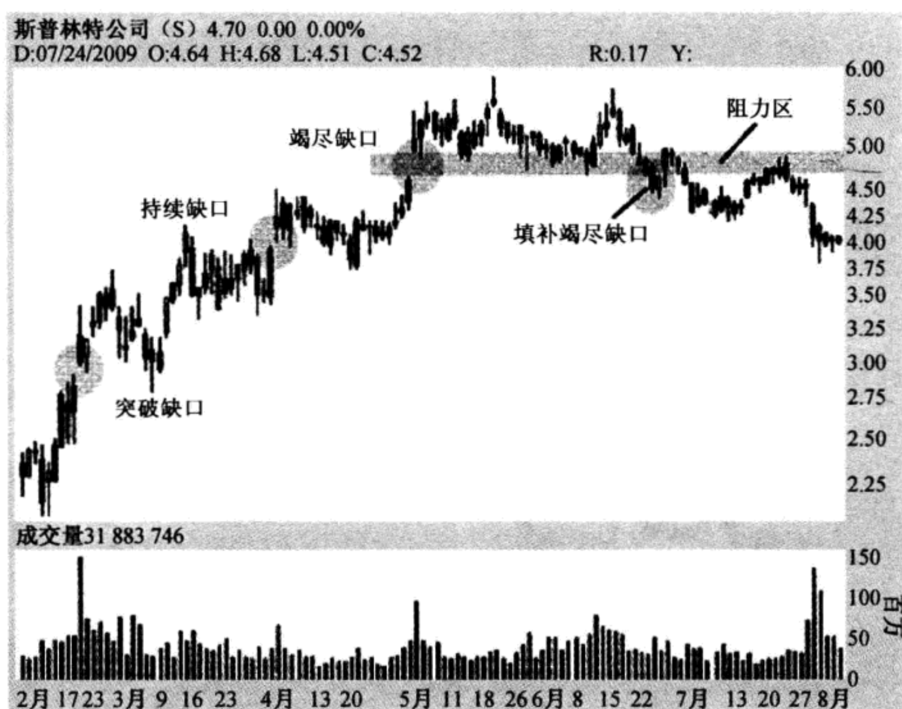


图 7-15　竭尽缺口——斯普林特公司（S），2009 年 2 月 5 日至 2009 年 8 月 4 日

一旦缺口被填补，竭尽缺口区域便成为阻力区（或者支撑区，如果缺口是在熊市趋势中）。在斯普林特公司的例子中（见图 7-15），超过由竭尽缺口产生的阻力区还需要 10 个月时间。

锚杆群。锚杆群是指这样一种情况，即产生的多个锚杆相互靠近，故而它们相互增强。

> **锚杆群**
>
> 锚杆群形成了锚杆的一种模式，该模式由两个或两个以上邻近的基本锚杆组成。

许多时候，迅速攀升或下跌的价格会产生双重或三重集群，它们包含了连续的两个或三个柱状线。图 7-16 展示了锚杆群的结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-16 锚杆群——动态研究公司（RIMM），2010 年 4 月 7 日至 2010 年 7 月 7 日

在图 7-16 中，动态研究公司（RIMM）迅速抛售了股票，两个椭圆形阴影标记处表明了锚杆聚集在了一起（第三个锚杆分开两者），因此两个锚杆之间重合的部分就生成了一个明显的阻力区——一个不容易克服的价格区。

锚杆群类似于一致的锚杆，因为锚杆之间的价格重合产生了重要的支撑区或阻力区。两者的区别在于，锚杆群是由相互邻近的锚杆组成，而一致的锚杆则跨越了很长的时间段，其中有许多柱状线分开了锚杆。

一致的锚杆。通常最强有力的锚杆存在于多个不一致的锚杆产生的一个一致的支撑区或阻力区。

一致的锚杆

一致的锚杆形成了一种模式，该模式由两个或两个以上不一致的基本锚杆组成。

如图 7-17 所示，苹果公司在 2007 年 12 月底出现了一个反向锚杆，和之前所有柱状线的成交量相比，它的成交量显著扩大。约一周之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量和价格再次上涨。

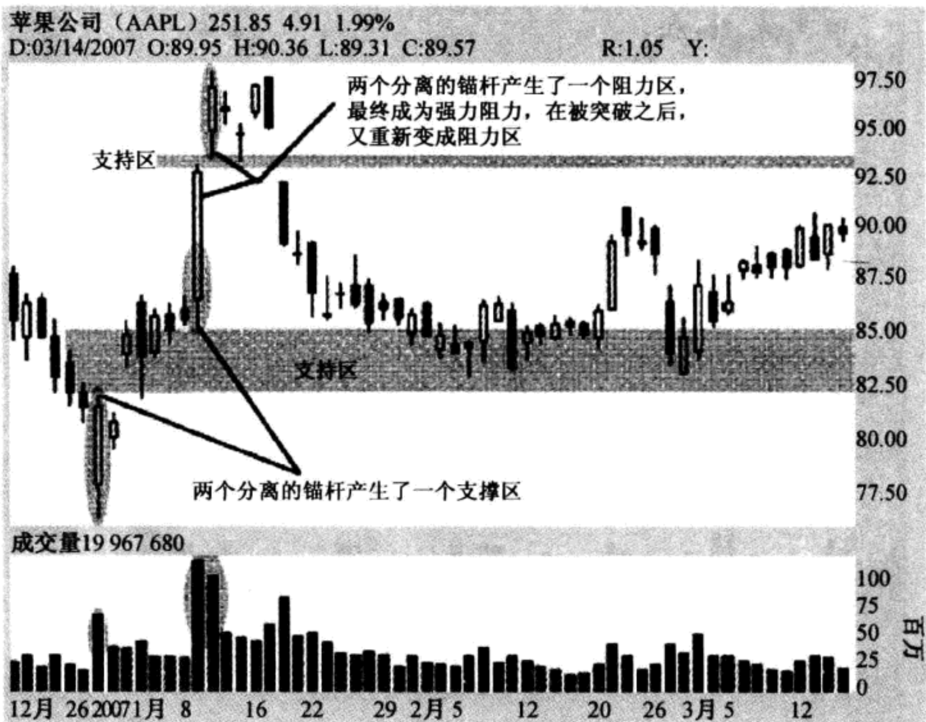


图 7-17 以锚杆为基础的阻力区——苹果公司（APPL），2006 年 12 月 18 日至 2007 年 3 月 15 日

第一个反向锚杆的高点和扩张锚杆的低点构成了一个价格区，该价格区为苹果公司股票的继续发展提供了支持。此时，锚杆之间没有重叠，但是它们在价差上却相当接近。

此外，在该时间框架中靠近价格高点处形成了锚杆群（即图 7-17 中从左起的第二个和第三个椭圆形阴影部分）。这样一来，随着交易量增加价格迅速上涨，价格缺口就产生了。这个突然出现的高点就是超过卖方力量的地方。

最初，第二组锚杆群是作为支撑区发挥作用的：价格退回到支持区，然后又再次冲高产生一些锚杆。当热情退却，买方和卖方都开始重新评估短期内的巨大价格变化（在不到两周的时间内价格变化了 22%）。结果是苹果公司的股票暴跌，支撑区转而成为阻力区，就如同支撑线变为阻力线那样。从这个角度而言，支撑线和支撑区没有区别。一旦突破了支撑，它就变成了阻力，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于耐心的交易员而言，由 2006 年 12 月底和 2007 年 1 月中旬锚固的较低的支持区是一个买入或追加买入的价格区域。由于锚固了支撑，它应该能够提供良好的支撑，它也的确做到了。在此价格区域内，没有必要因为价格的大幅度变化而急于出场，所以，如果最初买入的急剧增长确实在现实中有真实的基础，那么该价格区应该提供了一个低风险的购入该股票的进场区域。

随着时间的流逝，苹果公司股票最终走向更高点，在 93 美元/股的区域克服了阻力区。在不到一年的时间里，苹果公司股价翻了一番，每股价格为 200 多美元。低风险进场的依据是一致的锚杆买入支撑区（82～85 美元/股）。

概要

锚杆是图表中绝佳的指示牌。它们限定了图表中的重要之处，也能让交易员确定在哪儿能买入（支撑）更低的价格，在哪能卖出（阻力）更高的价格。

锚杆有多种形式。和大多数技术性指标一样，当多个技术性信号彼此匹配时，交易员便能深信自己的看法。而且，尽管我们还没有提到这一点，但是多个技术性信号在多个时间框架中彼此匹配能进一步增强信服度。就锚杆而论，不管其时间上的邻近程度如何，若多个锚杆的高点和低点之间相当接近，其产生的支撑区和阻力区也就更可信。

当单个柱状线的成交量很大时，该柱状线所定义的价格区域的显著性就明显增强。如果高成交量锚杆的价差也很大，那么由这个大幅度价差锚杆所确定的价格高点与低点之间的价格区的重要性也会增加。

从更宽泛的意义上讲，锚杆、趋势和震荡点的结合为确定股票的进场和出场价格提供了极大的便利。一般而言，锚杆是在获利头寸和亏损头寸上执行进场和出场交易计划的极好方法。很显然，交易的目标是保证亏损小于获利，该问题的关键一点是在亏损头寸上降低实际的损失。例如，如果交易员发现自己已经处于亏损状况中，他若知道自己能从亏损中捞回的资金数量取决于由一系列锚杆所确定的价格区，那么他就能将亏损最小化。

尽管我们相对容易地就能识别出锚杆，但却没有硬性规定说明需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的交易量和价差是多少。虽然提出了一些原则，但识别过程仍是解释性的，总有一天每个技术员都会根据自己的交易风格和视觉洞察力在识别参数方面形成自己的独到见解。

震荡点和锚杆的结合

在大多数情况下，震荡点规定了图表中存在价格边界的区域，锚杆则识别出图表中重要的价格区域。震荡点和锚杆既能各自规定支撑区和阻力区，也能相互补充来限定支撑区和阻力区。

有时震荡点会像锚杆群一样集中出现。尽管两者的价值不同，但震荡点群与锚杆群却很相似。多个震荡点会在同一价格附近出现，这让一种观点更为可信，即价格区域具有相关性。但是除非该震荡点的成交量很大，否则没有成交量的支持，低成交量的震荡点群的价值仅仅略高于单个震荡点。

图 7-18 展示了一个震荡点群的支持区，其中两个震荡低点在价格上相互接近，但是两者的交易量都不大。结果则是支撑程度很低。

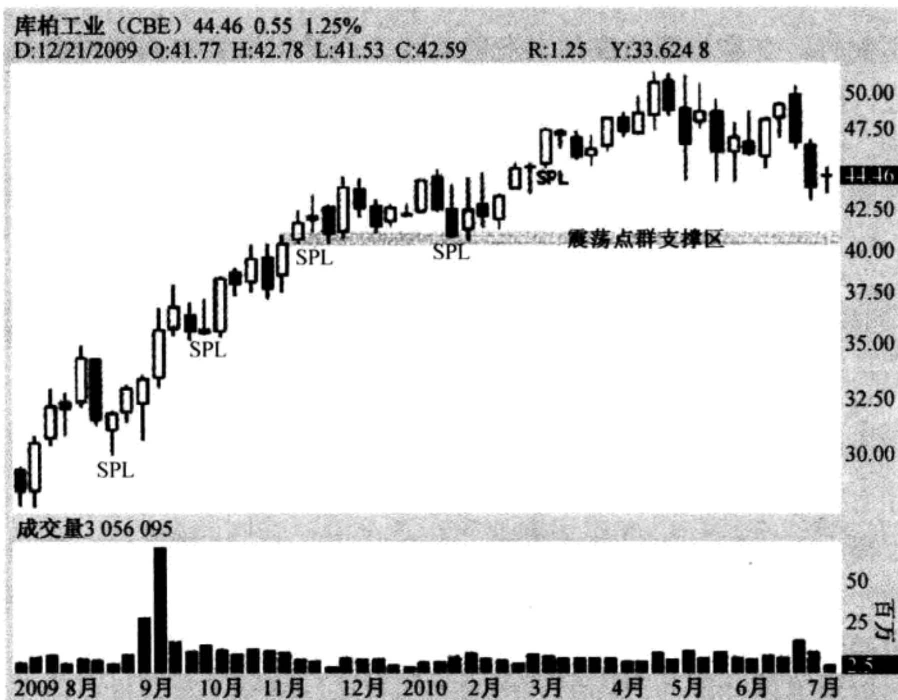


图 7-18 震荡点群——库柏工业（CBE），2009 年 6 月 6 日至 2010 年 7 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当价格退回至震荡点群区域时，关键是在震荡点群区检测成交量的特点。此时（并且一般而言），交易员应该偏向谨慎。在图 7-18 中，最近的震荡低点一周的交易量达到 1 000 万股。要突破该震荡点群支撑区，需要 1 000 多万股来使人相信有可能出现更低的价格。次低的震荡低点有 730 万股，它增加了额外的支撑，使得突破该区域的难度略有增加。

如果有种潜在看法认为熊市会反复出现，那么当多个技术模式互补时，它们便会被加强——它们会激起更多的信心。这种看法有其道理，并且在很长一段时间内该观点在技术文献中仍会被详尽讨论。

对支撑区和阻力区而言，有压倒性证据表明此概念也能被实际应用。图 7-19 是与图 7-13 相同的盈透证券的图表，只是重新限定的支撑区和阻力区囊括了锚杆和震荡点群。新的图完全不同，对我们也有所启发。



图 7-19 常见的缺口与锚杆组合——盈透证券（IBKR），2009 年 6 月 15 日至 2010 年 7 月 14 日

在生成支撑区和阻力区时，缺口、锚固和震荡点结合的价值在于，在实际交易中，你需要路标——一些会告诉你何时进入、何时退出的东西。“进入”是单面的交易，因为它只是一个头寸的开端或开始。“退出”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是双面的，交易退场是因为出现了获利或亏损。我们要意识到两种退场条件都很重要，并且要建立包含大部分未来价格点的支撑区和阻力区，这些都是长期成功操纵市场的关键之所在。

让我们回到图 7-19。当我们为生成支撑区和阻力区而增加多个条件时，所得的价值明显超过了仅利用缺口区域的图 7-13。其更大的价值是由于它包含了一个能抓住大部分未来价格高点和价格低点的价格区。如果没有更低的阻力区，交易员若想退出一个长线的亏损头寸或试图建立卖空头寸，那么他根本没有交易的机会，因为他永远不会穿过缺口阻力区。

不论交易是为了退出一个获利头寸还是亏损的头寸，拥有能实际预测未来转折点的支撑区和阻力区是至关重要的。这也是支撑区和阻力区的意义所在。通过不同条件的结合，我们能建构出更有效的支撑区和阻力区。注意，此处是“区”而不是“线”。

通道和通道线

另一种定义进场点和出场点的方法源自锚固，即使用横向通道。通道的经典定义很松散，它是一种技术模式，在多个柱状线的高点和低点之间画一条线，从而形成了一个通道。高线和低线的间距相等，斜率可上可下，也可以是水平的。

为了描述清楚，图 7-20 是一个戴尔公司股票的长线图，它展现了三个通道的形成。从左至右，先有一个非常陡峭的上升通道，紧接着是一个水平通道，最后出现了一个与水平通道部分重合的下降通道。

有许多有价值的研究着力于通道，但是其实用性有限。这是因为上升和下降趋势的通道无法与任何重要的东西相锚固。例如，如果一个通道有斜度，那么就无法将其与一个高成交量柱状线相固定。在经典技术研究中，通道只是趋势线的延伸物，其首要用处是确定价格边界。如前所述，我们有更好的方法来确定价格边界。

那么通道有价值吗？是的，它有价值，它的价值表现在水平通道上。我们能通过与锚杆、缺口和震荡点保持一致来建立水平通道。图 7-21 是有关西部精炼公司（WNR）的一张趋势图，它包含了一个构造良好的水平通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

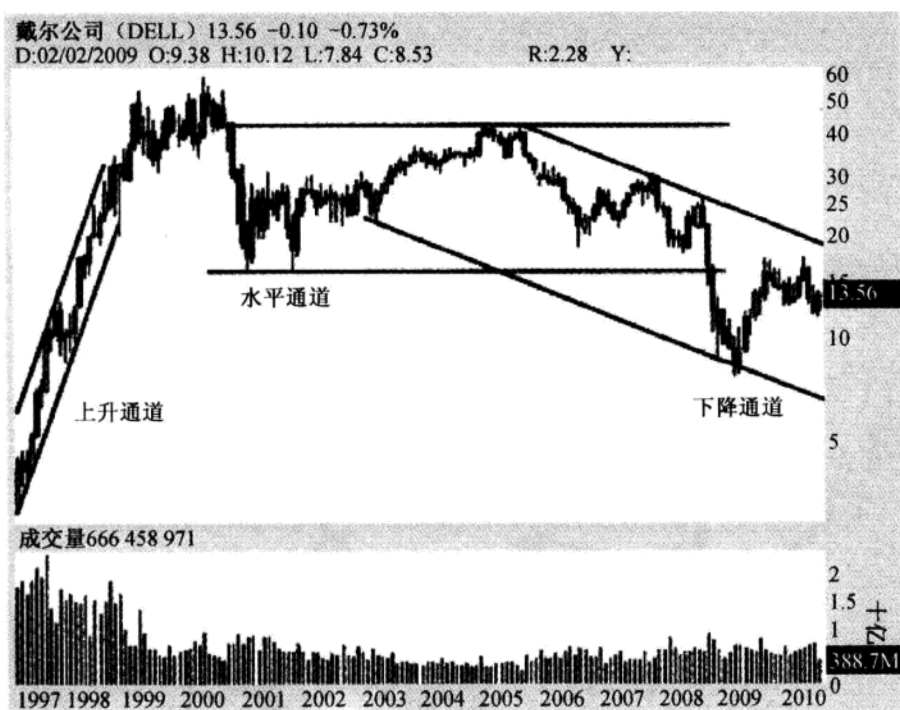


图 7-20 通道——戴尔公司（DELL），1997 年 1 月 2 日至 2010 年 7 月 1 日

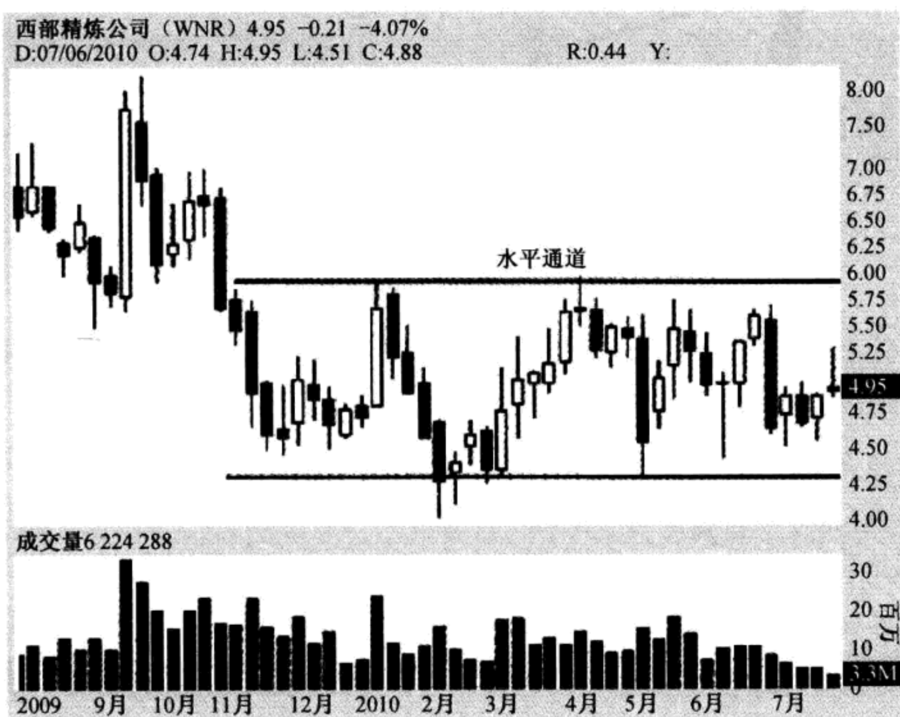


图 7-21 水平通道——西部精炼公司（WNR），2009 年 7 月 27 日至 2010 年 7 月 26 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 7-21 所示，通道包含了大部分价格行为。如果再引入锚杆以及震荡高点和低点（如果存在缺口也可以引入缺口），那么就产生了另一组通道线，如图 7-22 所示。

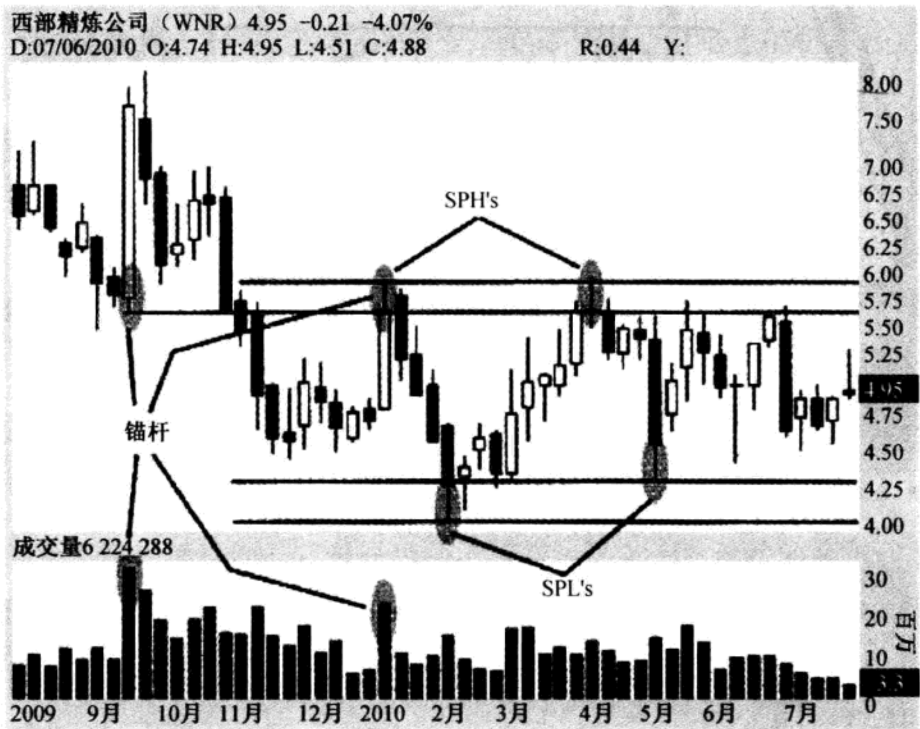


图 7-22 使用锚杆和震荡点的水平通道——西部精炼公司（WNR），2009 年 7 月 27 日至 2010 年 7 月 26 日

让我们再次观察图 7-22，重新思考支撑区和阻力区的概念，不难将水平通道推断为一个通道区，如图 7-23 所示。

与支撑区和阻力区一样，通道区是一个在此之外难以进行交易的区域。两者主要的差别在于，交易区通常包含所检测时间框架内的大部分交易行为，而支撑区和阻力区则未必如此。区是关键的交易工具。如果将其视为由区而非线而建构的边界，通道区不过延伸了前述支撑和阻力的概念。有斜度的通道线毫无价值，因为没有可供固定的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

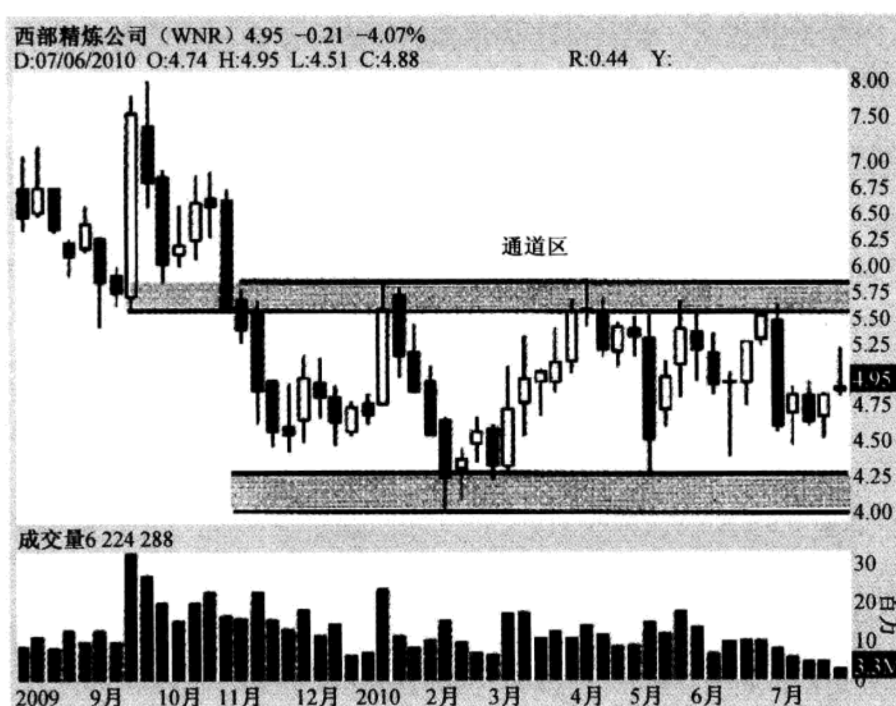


图 7-23 通道线——西部精炼公司（WNR），2009 年 7 月 27 日至 2010 年 7 月 26 日

交易实例：结合技术事件

最重要的支撑区和阻力区是那些由多个前述支持和阻力图表模式组合而成的区域。不管是锚杆与震荡点的组合，还是由震荡点和锚杆而建立的通道区，每次都有至少一种模式与另一种共存，那么该模式的力量都可能会加强。

图 7-24 展示了如何为辅助交易而识别并利用支撑区的组合物。图 7-24 中标出了发生的每个技术性事件。

从图 7-24 左边至右边，有 10 个可观察的事件：

1．第一个感兴趣的技术性事件是具有大幅度价差的高成交量柱状线。两者兼有的特点凸显了它的重要性，而不仅仅是高成交量的柱状线。该柱状线也成了一个锚杆。它是股票强势的显著记号，意味着至少有一个大买家决定大量买入股票。当大买家开始买入，并不愿在买入更多之前等待价格折回到更低的水平时，就表明他们愿意在相当激烈的时候获取股票。大买家通常不靠抛硬币来决定接下来买什么。他们要么知道其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他人不知道的信息，要么拼凑足够多的线索，使自己相信会出现有利于股市的事情。



图 7-24　组合技术性事件的交易——兰德黄金资源公司（GOLD），2009 年 8 月 28 日至 2009 年 12 月 3 日

2. 紧接着的下一个柱状线显示出后续买入，并产生了一个价格更高的缺口。显著的交易量再次伴随着大幅度价差出现。事实上，该柱状线的交易量高于第一个事件的交易量，因而形成了连续的第二个锚杆。同样，表明了该锚杆的重要性，并使其成为更强有力的锚杆。而且，买方有意决定要积累股票，并且在此关头，大量短线动量交易员很可能依附于该变化。我们将这个锚杆与第一个锚杆组成一对儿，就形成了一个锚杆群。大幅度价差、缺口和高成交量锚杆群一起为后续交易提供了强有力的支持。
3. 缺口上限增加了两个连续的锚杆的力量，这也成为支撑区的天然位置。
4. 在我们发现震荡低点之后，将其与第二个锚杆的高点相结合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就形成了另一个支撑区。该支撑区高于另一个支撑区，但若交易已持续很久，它就是开始买入或追加现有头寸的位置。一般而言，理想状态是买入另一个支撑区所限定的任何追加头寸。最终，第一次价格折回未能到达较低的支撑区。

5. 这是一个跳空上涨而产生的震荡点。尽管直到经历了六个柱状线后它才实现，它出现后就立即成为后续比较的一个基准。
6. 当价格折回至更低的支撑区时，买家再次以大幅度价差的高成交量介入。这种类型交易日的问题在于，它大约位于价格区间的中部。区间是缺口、锚杆支撑区和震荡高点所记录的区域。这个柱状线表明买方仍有意进行交易，也提示交易员应该继续期望价格攀升，而不是回落。
7. 此时产生了新的震荡高点。买方推动价格上升，超过了前一个震荡高点，但是交易量只有 140 万股，前一震荡高点的交易量则为 190 万股。趋势也从确认的牛市转为可疑的牛市。由于趋势质量下降，如果成交量在价格折回时增加，那就在更低的价格水平上重新买入。考虑到这一点，短线交易员或许会适当减少持有的股票数量。
8. 更高的高点将兰德黄金资源公司的股票趋势转变为可疑的牛市确实值得怀疑，价格立即折回了。从趋势的角度而言，当价格大幅度折回带来一个确认的横向趋势时，可疑的牛市就会出现。如果好胜的交易员在出现可疑的牛市时不加以放松，他们就很有可能被迫退出头寸。
9. 产生第八个事件的卖出行为将价格推向了高点，它测试了之前出现的震荡低点。这是一个至关重要的测试，因为价格若突破该震荡低点，趋势就会变为熊市。同时，它也带来了巨大的机会，因为正是在这个最低的支撑区产生了最显著的支撑。最终，在此例子中机会战胜了风险，交易员凭借图表中的信号利用了这次好机会。尤其是：

- 测试柱状线的成交量最终低于震荡低点柱状线的成交量。价格降至低于震荡低点的水平，并以稍高于它的水平收盘。这是一个完整的测试，它表明兰德黄金资源公司股票的卖方此时明显缺乏提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升价格的能力。

- 如果比较测试柱状线和为柱状线群提供支持的两个锚杆，那么两者没有可比性。测试柱状线的成交量为 190 万股，而两个锚杆的成交量则分别为 320 万股和 380 万股。
- 有了这些指标，交易员应该要么增加持有股票的数量，要么开始一个多头头寸，因为他们无法使价格降得更低，而这说明支撑区仍在发挥作用，价格应该再次上涨。注意此时有三个技术性事件指向更高的价格：震荡点测试失败、缺口支撑区和锚杆群支撑。

10. 由于在震荡低点的卖方数量不足，价格再次转而上涨至更高。最终这测试了之前的震荡高点（由可疑牛市趋势过渡产生的震荡高点）。此次测试在价格和成交量方面都很成功，因为其产生了更高的收盘价并提高了成交量。该事件改变了趋势，将其从一个确认的牛市转为确认的横向趋势。在震荡低点测试时的买入真是聪明之举。

上述练习简要描述了如何将锚杆支撑与限定的趋势相结合，从而确定股票的转折点，以及根据普遍趋势进行交易。识别股票潜在的转折点对进入和退出头寸的意义重大，因为通常只有在股票转折的这一点处才能在最短时间内以最小的风险获取最大的收益。

在上述例子中，震荡低点的测试不大可能让价格降得更低，交易员应该就在这点买入股票，在支持区的另一边设置一个保护性止损。这样一来，风险就最小，如果价格的确反弹，就能获得巨大的潜在收益，因为图 7-24 已经以多种方式表明该股票希望有更高的价格，最好还能再高。

内容概要

确定真正的趋势使得交易员能够在给出的时间框架内进行正确的交易，但是它对于交易员选择进场和出场时机则帮助不大。进场和出场时机取决于理解图表中明显存在的技术性路标。这些技术性事件主要以支撑和阻力概念为核心。

支撑和阻力不是抽象的概念，而是具体而有形的概念。不幸的是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多年来人们都从图表中线和点的角度来考虑支撑和阻力。现实却是，我们不可能一直连贯地精确定位出这样一个价格点。从区的角度研究支撑和阻力更好地契合了实际情况，而且依据重要事件而建构价格支撑区和阻力区在大多数情况下都是正确之举。

为此，我们使用了锚杆和之前的震荡点来锚固支撑区和阻力区。某一给定价格区域附近形成的技术性结构越多，支撑区或阻力区就越强。交易员正是以这种方法获取更多的信心，从而卖空或者折回买进。而所得的风险最小，潜在获益也最大。

交易员通过将改进的进场和出场条件与趋势识别和趋势限定相结合，而获得了一系列优势明显的交易工具。不，它们不总是有效的，但是随着时间的流逝，它们能持续明显地改善交易员的绩效。我们将在下一章探讨其他能进一步提高交易员绩效的择机方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章



价格反转和价格投影

在前面的章节里，主要考虑支撑和阻力的基本概念。“线”被转变为“区”以更好地反映现实，且强调交易的本质在于增加或减少该区域的仓位。结合支撑区和阻力区及趋势，交易员可以更好地找准买入和卖出的时机，增加持续获利的机会。

同样，在交易员的词典里添加价格反转这一概念会使其更具竞争力。价格反转可能出现在图表的任何位置，但是它们真正有价值的位置是长期移动（由观察它们所使用的时间框架决定）的顶部和底部。准确地识别它们不仅可以使交易员减少或者取消股市的投资，实际上还可以反过来，即在某些情况下大量买入股票。价格反转并不总是可以被识别的，但是当它们被识别出来以后，交易员要特别注意它们。

与之不同，价格投影用于交易员在决定是否进行交易前评估回报风险方程中的回报项，这是另一个难题。支撑区、阻力区和预期震荡点测试可以用于计算回报风险方程，但是还有另一个很好用的工具，并且该工具在图中经常出现。它被称为 AB=CD 价格投影方程，它的识别和应用为交易提供了极具价值的帮助。

最后，还有一个最终价格投影公式，尽管它的时间特性很模糊，但可以取得一定的效果。该式是磁铁的概念。磁铁是指大量的高位和低位。它们值得考虑是因为它们在短期和长期时间框架内都能提供价格目标。尽管它们不如时间特性那样有价值，但当股票到达磁铁方向的顶端时，磁铁产生了有价值的价格投影特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格反转

价格反转，正如它的字面意思，是指图表中一个方向的走势反转，并开始在另一个方向上进行交易。在过去的这些年里，产生了很多衍生的指示器用于精确地找到反转点。基于简单的图表理解的价格反转显示出两种类型的反转模式。一种模式是指不断地拖延时间，被称为二柱状线反转。另一种模式涉及大量的价格反转，这些反转发生在图的顶部或者底部。前者是短期指示器，指示出反转很可能在下条柱状线发生，适用于任何时间框架；后者指示长期走势的价格变化。

二柱状线反转

如前面所示，震荡点、支撑测试和阻力测试为在股票市场中识别反转提供了一种高可靠性的方法。还有另一种经常发生的反转，它不需要震荡点、支撑点或者阻力点去改变股票的走势。该反转信号经常出现在那些特别的区域，当它出现的时候，它会使该区域更强，但是它也会出现在这些图表区域的外部，而且这种情况经常发生。该反转被称为二柱状线反转，它发生在延伸的移动后，价格超越了前面柱状线的高位（上升趋势）或者低位（下降趋势），之后在它下面或上面结束，此时的成交量很小。这种类型的价格和成交量表现通常意味着产生了一个反转。

二柱状线反转

二柱状线反转包含两条毗邻的柱状线，指示方向走动的反转。二柱状线反转模式发生在延伸的方向移动（依据时间和价格）后，价格超过前面柱状线的高位（上升趋势）或者低位（下降趋势），之后在低于或高于前柱状线的高位或低位的地方结束，且成交量更小。方向移动延伸越长，成交量越小，该信号越好。

二柱状线反转模式很好辨认，交易员可以依据它发生的地点和时间，在当前走势相同或者相反的地方进行有利的交易。其存在两种模式，它们是相反的。它们被称为“高低”和“低高”反转模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高低反转模式

高低反转模式和低高反转模式的满足条件都相同。低高反转模式考虑两条毗邻的柱状线，该组柱状线第二条的交易价位低于前一条的低位并在高于它的点位上结束，同时交易量减少。图 8-1 是基美公司三个明显的高低反转模式的例子。第一个的结果不是很理想。

在图 8-1 中，第一个高低反转失败了，而第二个成功地维持了一天。后者实质上是一个回撤。该模式的第一次出现被认为是失败的，因为价格没有立即在第二天给出信号反转。若没有延伸移动，二柱状线反转就不具相同的预测能力。在所有的情形中，如果二柱状线反转在延伸方向移动后发生，那么成功的概率要大很多。

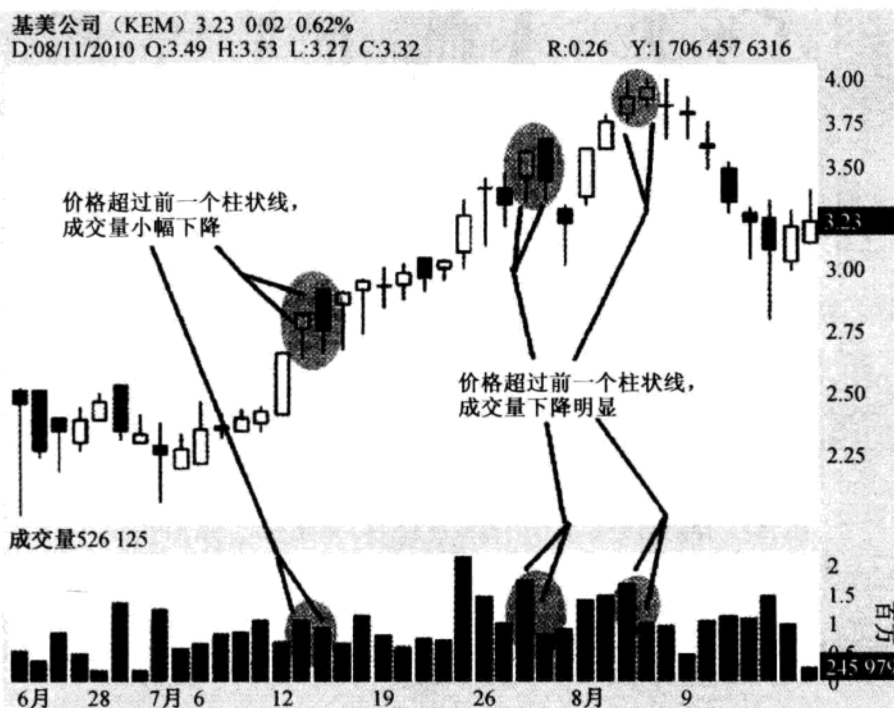


图 8-1 买入回溯和再检验——基美公司（KEM），2010 年 6 月 22 日至 2010 年 8 月 17 日

比较图 8-2 和图 8-1 中的二柱状线反转。在图 8-2 中，存在一个锚柱状线阻力和一个合理返回该阻力区的延伸移动。这之后的二柱状线反转在实际工作中具有更高的可靠性，因为它与额外的重要技术信号相结合。

在图 8-2 中，第一个失败的模式是一个衰竭缺口，它在价格从高点下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌时被回填。这样就产生了一个阻力区域。第二个失败的模式是2010年6月后期价格下跌时高成交量的锚杆。它在7月的第三周被测试，当交易上涨失败时产生了另一个锚杆。这两条锚杆的高位作为测试的一部分，连同高低反转信号一起产生。尽管在高低反转模式下的成交量小是合理的，但是当考虑其他的技术模式时，显然从其他指示器可以获得比高低反转模式本身更多的信息。然而它也确实提供了另一个信号，价格可能会再次走低。



图8-2 伴随着更多信号的高低反转——苹果公司（AAPL），2010年5月17日至2010年8月17日

低高反转模式

低高反转模式与高低反转模式正好相反。它主要适用于股票市场走低，之后又反转升高的情况。图8-3向我们展示了英特尔公司出现的低高反转模式，在这里价格已经下跌了几个星期，在价格下跌的同时成交量显著减少，且交易在超过前一条柱状线的点位结束。注意价格和时间延伸得越长，二柱状线反转模式出现时获得收益的可能性就越大。减少的成交量也是如此。如果第二条柱状线的成交量与第一条柱状线的成交量相比显著减少，那么显著反转的概率就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-3 存在额外信号的低高反转——英特尔公司（INTC），2010 年 5 月 17 日至 2010 年 8 月 17 日

a）低高反转模式（一） b）低高反转模式（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 8-3b 中，前一个二柱状线反转在相同的价格出现。成交量减少，价格下跌，之后又折回。该反转增加了潜在价格反转的可能性。

成交量上升情况下的低高模式或者高低模式

考虑这种情况，高低模式的所有条件基本都满足了，除了成交量是增加的而不是减少的。在这种情况下，高低反转模式并不会发生，因为图表显示在价格升高的同时成交量上升。如果更高的高位伴随着成交量的增加，那么即使最后的价格降低，市场照例会最终再检验与成交量相联系的更高的高位。

低高反转模式也是如此。如果作为二柱状线反转模式一部分的成交量增加，那么此后该模式就不会出现，因为潜在的二柱状线反转模式的第二条柱状线的成交量减少。

图 8-4 是孟山都公司的图，展示出三个潜在的二柱状线反转模式。

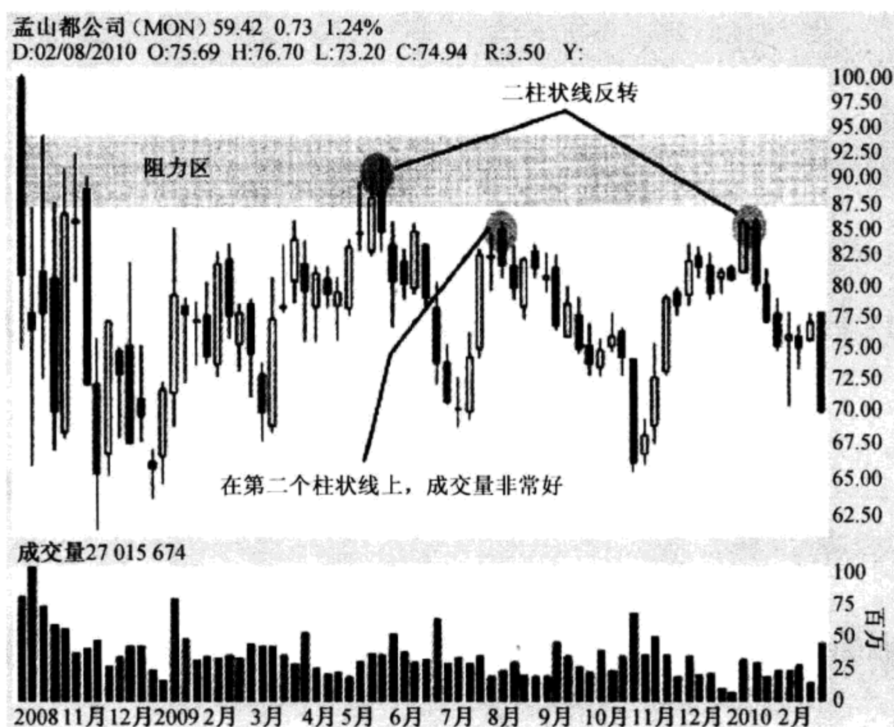


图 8-4　高低反转模式——孟山都公司（MON），2008 年 9 月 29 日至 2010 年 2 月 22 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个和最后一个具有恰当的成交量属性，而中间的二柱状线模式则不具有。尽管该情况下的三个二柱状线反转模式最后都起作用了，但是如果成交量在第二条柱状线没有下降，那么会有很多模式失败的例子出现。本书中所讲的该模式和其他模式的交易主要是站在交易员的角度，这意味着观察并等待最好的可能的调整，而不是简简单单地持平走势上的震荡。

高成交量的反转

有时技术员会观察到图顶部的这样一个模式：价格反转，成交量增加。高成交量柱状线不是最高价格的柱状线，但是也在其附近。相似地，在图的底部，价格可能反转、走高，且伴随着成交量的增加。需要再次提醒的是，高成交量的柱状线不是低价格柱状线，但是接近它。这两个反转模式往往识别中期至长期的显著趋势改变，并被主导趋势相反方向上的高成交量移动表征，这一般出现在新的高位或者低位出现的时候（或延迟一小会儿）。

顶部放量下跌

顶部放量下跌是指价格差不多在持续的牛市上涨趋势到达新高位后立即出现的价格反转。该模式可能发生在任何时间框架内，并在它所在的时间框架内有效。很多时候，顶部放量下跌模式跨越几个时间框架，因为其成为一个长期趋势改变。

在图 8-5 中，有两个椭圆形阴影。当顶部放量下跌的时候，本应该可以解释它们两个，但是实际上却并不能解释第一个阴影标记（图 8-5 中左边第一个）。在图 8-5 中，与第一个椭圆形阴影显示的潜在的错误识别顶部放量下跌相比，孟山都公司在第二个椭圆形阴影展示出了一个准确的顶部放量下跌模式。这两种模式的区别是第一种模式的成交量产生了一个更高的高位，第二种模式则没有。股票成交量由高位之后的柱状线来标记。如果价格在股票成交量后持续下跌，则其意味着大客户们正在放量（或者正在获益，或者开始卖出股票）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

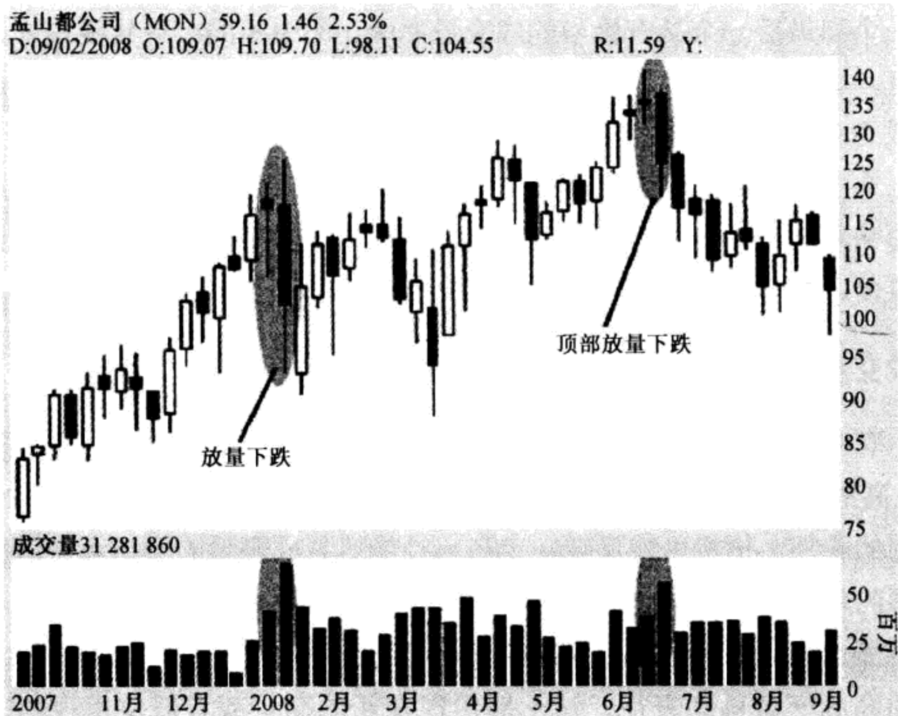


图 8-5 顶部放量下跌——孟山都公司（MON），2007 年 9 月
24 日至 2008 年 9 月 2 日

几乎所有技术上的失误或者错误信号都需要持续。持续表明大的交易的低位被更大的大户替代了。那些位置的交易常常在几天内不会反转，但是会在几周或几月内反转。大家一般都想与“大象”做生意，而不是跟“羚羊”做生意。

底部放量上涨

底部放量上涨拥有跟顶部放量下跌相同的特性，除了一个重要的例外。与底部放量上涨相比，顶部放量下跌通常发生得更快、更剧烈。两者的区别是，在顶部恐慌驱使卖出，而在底部贪婪驱使买入。恐慌比贪婪更具有驱使性。所以与价格上涨相比，价格下跌通常发生得更快、更急促。

最终的结果是，底部放量上涨往往会在一些交易中出现意外，而不总是成功。当市场或者股票开始上涨的时候，没有人会真正期望长期持有它。与顶部放量下跌相似，底部放量上涨在一长串下跌后出现。市场参与者合理地忽视了这些点，许多失败的反弹也有可能已经发生。图 8-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个底部放量上涨的例子，这里采用标准普尔的 SPY ETF 代表标准普尔 500 指数。这是 2002 年的经典熊市底部的例子。



图 8-6 底部放量上涨—SPY ETF，2002 年 5 月 20 日至 2004 年 3 月 1 日

在图 8-6 中，底部放量上涨没有发生在前两个底部反弹的时候，而是发生在市场反弹的第三次尝试中。注意第二天而不是第一天的反弹中成交量和价格是如何升高的，同时要注意价格之后持续的走高。这就是当考虑底部放量上涨或者顶部放量下跌时下跌和上涨都需要的持续。因为它出现在低位后的柱状线上，所以不是成交量的底部。之后的情形会产生一个磁铁，正如后面要讨论的那样。

孤立交易信号 VS 联合交易信号

再次强调一下，多个技术信号比单个技术信号成功的概率更大，这也是技术分析的一个基础准则。价格和时间上的多信号同时出现是非常有价值的。图 8-2（前面所示）展示的是当一个高低反转信号出现时两条牛市锚杆在阻力缺口处返回的例子。反转信号自身并不理想，但是当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给出一个交易信号和多个技术信号相吻合的时候，交易者应该对股票按照预期移动有更多的信心。在该情形下，交易者可能增加持仓。甚至于业绩出色的交易就是指当你胜算增大的时候大量投资。

价格投影

价格投影来自交易信号，该交易信号有助于设定目标价格的预期涨跌。正如普通交易员可能根据他们预期的一些时间段的基本收益能力对同一只股票定不同的价格一样，专业的交易员可以注意特定的模式来投影同一只股票未来的价格。

某些价格投影不如其他价格投影那样对时间敏感。磁铁就是一个时间敏感模式的例子。其他的模式，像 AB=CD 模式，在时间和价格上就相当明确。它们都有自己的价值，并且被低估了。

磁铁

反转是有用的技术信号，因为它们为技术人员提供了迫近的走向改变的信息，而价格磁铁为技术人员提供了一个最终的价格持续目标。价格磁铁是图表中给出的时间框架上的顶部或者底部的高成交量柱状线。它们被称为磁铁，是因为它们吸引了接下来的价格行为。

当一个明显的高成交量的高位出现在图表中，交易者应该集中注意力，因为最终的价格会意图返回该高位。同样地，价格也会返回至一个高成交量的底部。一旦价格开始趋于磁铁方向的趋势，磁铁就会成为有用的工具。

高成交量低位磁铁。图 8-6 存在底部放量上涨的情况，同时也存在一个高成交量低点磁铁。图 8-7 是与图 8-6 相同的图，但是标注高成交量低位的注释不同，该高成交量低位吸引价格，并使其下降。

在图 8-7 这个特殊的图中，高成交量低位柱状线的低位被测试，这是一个完全测试。在这个即时合理测试发生且完全重复测试未发生的情况下，磁铁会持续，并在数周或数月内把价格拉回。埃克森美孚公司就是后面这种情形的例子（见图 8-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

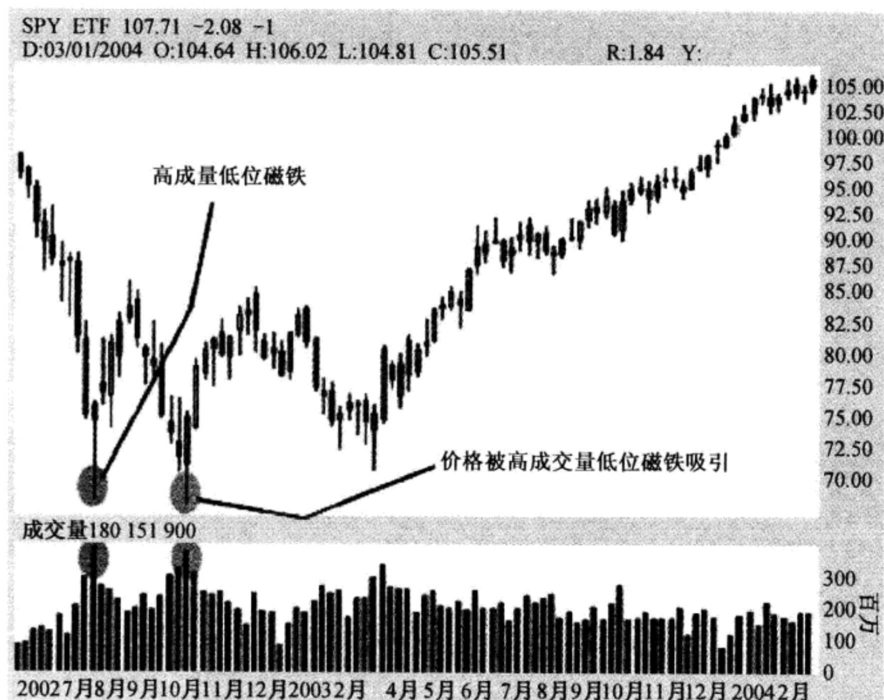


图 8-7 高成交量低位磁铁——SPY ETF，2002 年 5 月 20 日至 2004 年 3 月 1 日

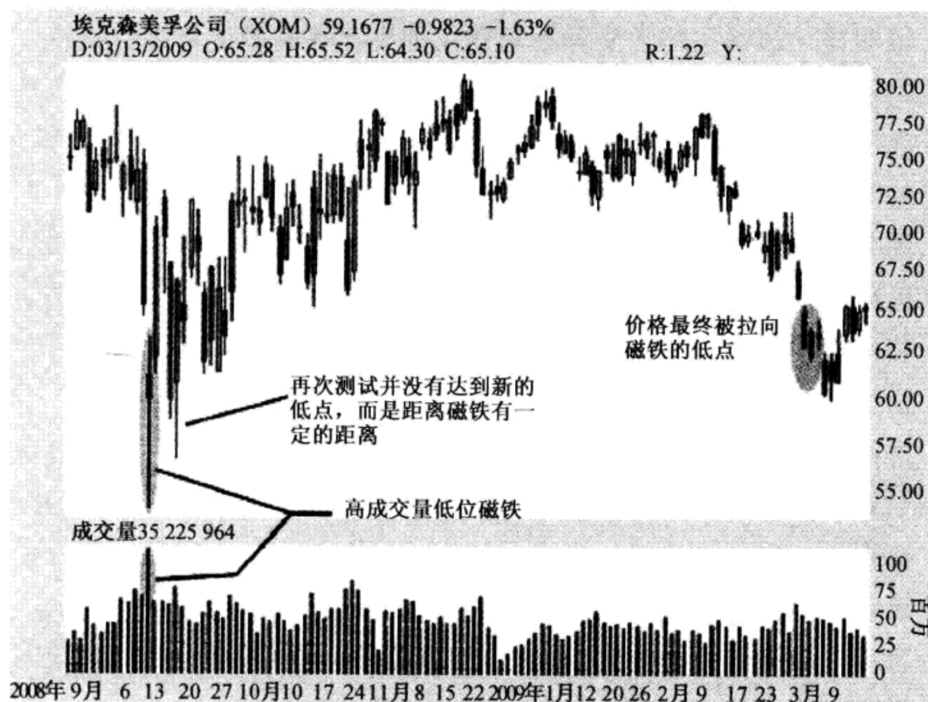


图 8-8 高成交量低位磁铁——埃克森美孚公司（XOM），
2008 年 9 月 24 日到 2009 年 3 月 13 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 8-8 中，产生一个大的磁铁，并在数天内被部分测试，但是一个完全测试没有出现。价格升高，此后又震荡，并持续了几个月，直到趋势改变最终再次重塑磁铁的吸引力。

如果在重新测试之前考虑时间已经结束，那么柱状线的底部就不必再被测试（尽管在很多时候它实际上并没有被完全测试），只需要测试高成交量低位磁铁的高位就可以了。这并不意味着一旦产生测试，价格将必须停止并反转，但是再检验磁铁柱状线的条件满足了，指示器就没用了。

高成交量高位磁铁。高成交量高位磁铁是这两种磁铁中更常用的一种，因为大部分交易员通常都专注于交易并投资一只股票而不是短期持有一只股票。因为磁铁在很多时候需要一个拓展的时间周期来获得最终的测试，但并没有可靠的方法来投影时间。我们知道高成交量高位在图表中逗留，然而，其独特的表现类似于一份保险单。交易员“知道”该股票很可能将在之后的某个时间最终再检验高成交量高位磁铁柱状线。

很明显，该状态的含义并不是建议如果存在高成交量高位磁铁，那么忽略所有的风险和资金管理。它所建议的是，在对价格震荡的敏感性低于高成交量高位磁铁的正常情况时，交易员可以进行交易。换句话说，交易的时间框架应该是长期的，而不能是短期的。

图 8-9 是一个高成交量高位磁铁的例子。显示的是 Visa 公司的股票，图 8-9 展示了该股票数月的记录。高成交量高位出现在 2008 年 5 月。从该价格点开始，Visa 公司股票在整个 2008 年市场疲软的背景下节节下跌，损失掉一半多的市值。

然而，2009 年秋季，Visa 公司股票已经收复了前面的失地，价格被吸引且就要再次返回顶点。尽管一个交易员必须利用一些其他的指示器，特别是利用合格的趋势来交易这样一只股票。但事实上，高成交量高位磁铁停留在图表中，就是一个清晰简明的广播。它给广大听众广播的内容是，最终股票将被吸引且返回高柱状线，或者至少到柱状线的底部，或者在进行 360° 远程后再次到达顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

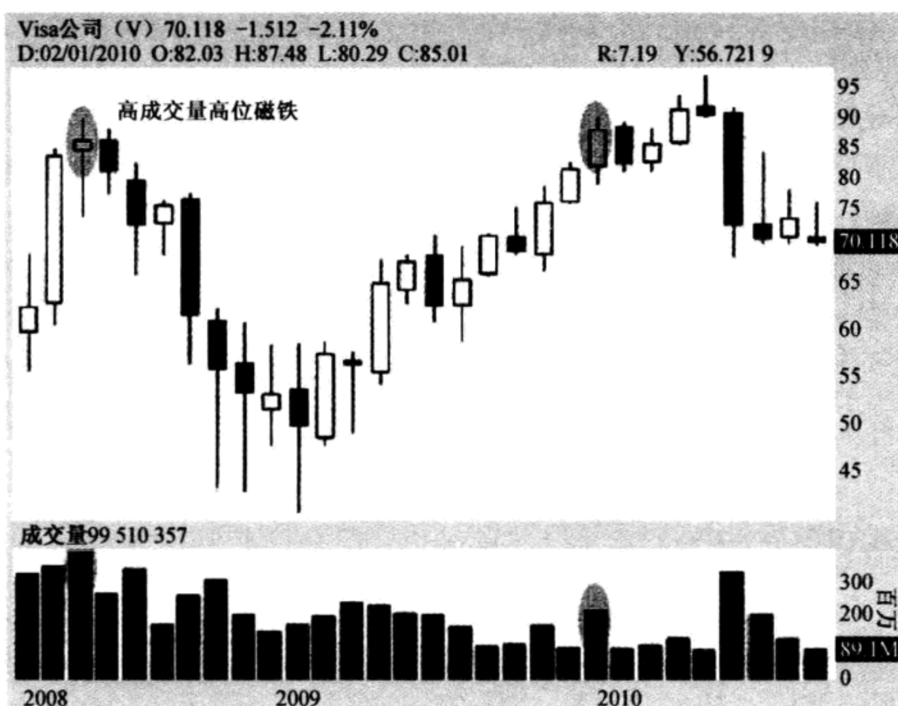


图 8-9 高成交量高位磁铁——Visa 公司（V），2008 年 3 月 3 日至 2010 年 8 月 2 日

AB=CD 价格投影

AB=CD 模式是一个最近最流行的价格投影模式，它在汤姆·奥布赖恩（Tom O'Brien）的《抓住交易的时机》（*Timing the Trade*）及拉里·派思温托（Larry pesavento）和莱斯利·久弗拉斯（Leslie Jouflas）的《交易你所看到的》（*Trade What You See*）等书中都有提及。正如拉里·派思温托描述的那样，早在 1935 年 H.M.加特利（H.M.Gartley）就提出了该模式，尽管名字“AB=CD”形成得很晚。事实上，它的名字一直在变化，例如奥布赖恩称它为“ABC”模式。

从本质上讲，该模式反映了市场的涨潮退潮属性。在该属性中，它先上涨，之后下跌，然后再次上涨，再次下跌。AB=CD 模式的例子遍布图表，并且可能是增高或者降低模式。图 8-10 显示了一个 AB=CD 模式的简单例子。

在图 8-10 中，A 到 B 边是从 31.37 美元/股的高位到 26.41 美元/股的低位的下跌，A 到 B 边的高位和低位存在一个 4.96 美元/股的价格区间。这是初始的猛然下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-10　AB=CD 模式——富国银行（WFC），2009 年 9 月 23 日至 2009 年 12 月 15 日

折回或者停滞是价格在初始移动方向的相反方向上的改变。折回形成了 AB=CD 模式中的 B 到 C 边。该模式的 C 到 D 边在价格越过 B 点后开始起作用。根据奥布赖恩的理论，该模式只有在成交量边界放大的时候才有效。尽管我同意奥布赖恩所说的该模式可能在 B 点左右成交量放大时最大化，但我不同意该模式在其他情况下无效的说法。如果 B 点左右具有“可疑”成交量，则它可以像可疑趋势一样持续。自然地，如果成交量放大，我们应该对其持续有更大的信心，但是该模式并不一定会出现。当成交量没有放大的时候，我们只需更加小心的交易就行。

大多数专业人士，像奥布赖恩、派思温托和久弗拉斯等，利用斐波那契比率（*Fibonacci ratios*）来估计和投影折回移动的延伸，以及投影接下来的 C 到 D 边或者接下来的扩增移动。斐波那契比率由列奥纳多 • 斐波纳契（*Leonardo Fibonacci*）于 13 世纪初（1202 年）在他的《珠算原理》(*Liber Abaci*)一书中提出。斐波纳契提出的一系列比率包括 0.618、0.50 和 0.382，它们通过数不尽的书籍、报纸和图表影响了以后的交易，在其中占有一席之地。

最常见的被 AB=CD 模式追随者和从业者支持的是 1:1 拓展，意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 到 B 边的长度与 C 到 D 边的长度相等。该模式的名字正是由此而来。

我们回过头来看看图 8-10 中的富国银行的图，因为 A 到 B 边是 4.96 美元，交易员应该期待一旦价格超过 B 点并作为 C 到 D 边的一部分，则 C 到 D 边的尾部就可以被投影到 24.07 美元(C 点的价格减去 4.96 美元)。

我们可以从图 8-10 中看到，该投影并没有被满足，价格在 2000 年 12 月 15 日到达 24.92 美元。该例子是要告诉我们，就像生活和交易中的所有事情一样，没有事情是完美的。想要在这种情况下寻求完美值，本身就是不完美的。那么我们如何在这种不完美的 AB=CD 模式下找出所需的值呢？

在交易中使用 AB=CD 价格投影

考虑一个交易员在富国银行股票的交易中是如何实现完美获利的，图 8-11 将原图拉回一小段时间至交易员所看到的 B 到 C 边所形成的地方。假设 AB=CD 模式是该时间框上的一个可能交易，交易员可以利用第七章中进场和出场的技巧来决定可能的折回建立和发生的区域。卖空富国银行的股票并进入阻力区将会是一个有利可图的交易。

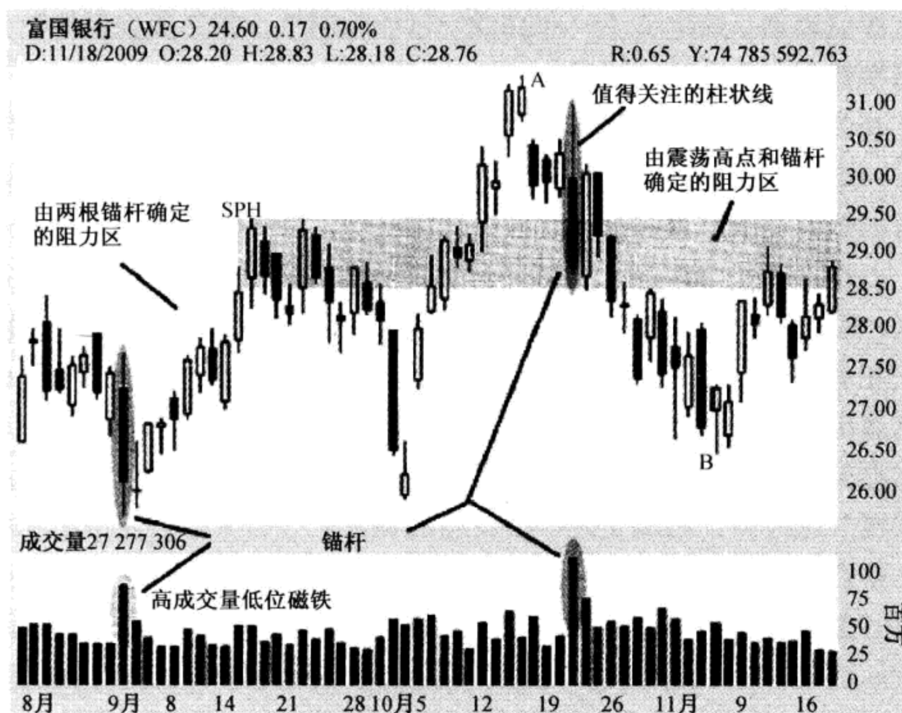


图 8-11　AB=CD 模式——富国银行（WFC），2009 年 8 月 20 日至 2009 年 11 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽管图有点紧凑，但我们仍做了一些注释，就像交易员思考交易的可能性一样。刚开始的时候，每一笔交易的建立都需要至少 2:1 的回报风险比。换句话说，对每单位的风险，至少要有两单位的回报才值得我们去考虑是否进行交易。当回报风险比介于 3:1 到 5:1 之间时，我们称之为最佳交易，因为交易成功的可能性远大于平均值（根据第六章“准备交易”提供的额外信息）。

然而，优先考虑回报风险比需要交易员快速地决定可能交易的参量。可能交易后我们所能做的只能是确定（在该实例中，在折回点尽可能快地卖出富国银行的股票，直到 B 到 C 边上的 C 点）。交易参量总是必须与入仓和出仓有关，出仓决定着交易的得失。因为 C 点是不确定的，并且它与接下来的潜在点位有关，所以交易员必须在 C 点出现之前利用其他的工具来估计 C 点可能的位置。

如第七章考虑的那样，支撑区和阻力区域准确地估计了价格持续变化困难的地方。其他技术图表形式，比如震荡点、缺口和锚杆则用于构造支撑区和阻力区。

检查图 8-11，在该时间框架内存在两个锚杆。最左边的锚杆的成交量在图的底部。这定义了一个高成交量低位磁铁，提示我们最终价格会被再次往那个价格区域磁化。

那条锚杆的高位是27.63美元，可能的AB=CD中下降的B点是26.41美元，这使该锚杆的高位成为一个可能的回归高位的阻力点。那么，什么可以跟该锚杆联合起来产生一个阻力区呢？

一种可能是 2009 年 10 月 21 日交易柱状线存在另一条锚杆。在这一天，高成交量、高价差锚杆随着价格的下跌产生。这是该图标上的“值得关注的柱状线”，因为它告诉我们，无论什么原因，该日大量股票被肆意卖出，价格点位越来越低。富国银行股票的交易点位将很难超过该时间框架上此柱状线的高位。这在卖空交易上最为有效。“值得关注的柱状线”也是一个高成交量、大价差的锚杆。

联合两条高成交量、高价差的锚杆中的第二条与最左边的锚杆产生了第一个阻力区（图 8-11 中低的那个）。震荡高点也可以跟同一条高成交量、高价差的锚杆联合产生第二个更高的阻力区（更高价格的阻力区）。还可以利用“值得关注的柱状线”的底部和震荡高点产生第三个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力区（与前面的不重叠）。记住，多个阻力区可以同时出现。它们毕竟只是价格和成交量的表现。同时还要注意，阻力区和阻力线的表现不一样——价格可以并且也确实进入了某个区域。有时候它很少进入某个区域；有时候它会很深地进入某个区域；而有时候它正好在某个区域以下，阻力区最终被理解错误。

于是，问题变为“哪个阻力区用来启动卖空交易，还是两个阻力区都用？”交易员应该进行一个卖空交易还是多个卖空交易？对于后面那个问题，多进入点几乎总是可取的，如第七章所讨论的那样。考虑阻力区而不是阻力线或者阻力点的主要原因是因为，我们自己没有工具或知识来精确地找出进场或者出场的价格点。最好就是确定一个区域，在这里价格保持一个走势，但又难以继续保持。想象阻力区就像一块松软的沙地，一旦你走进去，就难以继续前进。阻力区减弱价格的前进趋势。它使价格的走势减弱，并常常会导致价格的反转。

至于哪个阻力区可以利用，可以仔细研究其他一些交易线索。例如，“所关注日的前面的柱状线的交易趋势是什么？”

结果确认是牛市。然而，在“值得关注的柱状线”存在的交易日中，走势开始转变。这增加了交易的可能，但是它也告诉交易员，股票还是很坚挺，只是现在开始减弱。一只坚挺的股票通常不会在后面没有再次反弹到强劲状态的情况下突然减弱。同时，一只股票如果开始从牛市转跌，那么在现在的时间框架内它将很难再次转为牛市。

总之，不轻易放弃坚挺股票的一般规则对于交易是十分有用的。首先，坚挺股票一般不会一夜之间变为弱势股票。股票旋转通常存在一个时间窗。旋转可以用于出逃看起来不再值得持有的仓位。第二，时间窗可以用于评估趋势相反方向上的交易。

给出的股票的强大的性质，提示交易者可能会在尝试在更高阻力区建立交易的时候犯错。此外，回报风险比参数也要求一个更高的阻力区，正如下面所显示的那样。

例如，假设一个平均的入仓价位接近较低阻力区的顶部（让我们设为 28.30 美元）。该交易的风险在“值得关注的柱状线”的顶部的缓冲区，以使交易不会突然停止。假设交易在 31.19 美元停止，同时，交易员能完美地抓住实际入仓点，“值得关注的柱状线”后的柱状线的底部是价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格在AB=CD下降模式的B到C边的折回的延伸。从C价格点看，AB=CD模式的1:1拓展预期下跌至23.73美元。

在该假想例子中，价格参数如下：

- AB=CD所知的价格点和预期的价格点：
- A=31.37美元
- B=26.41美元
- C=28.49美元（较低阻力区的顶部）
- D=23.53美元
- 预期风险是2.89美元（31.19−28.30）
- 预期回报是4.30美元［(28.30−24）美元/股］。这里的24美元由确认交易拓展至AB＝CD目标价格拓展点时推出。

利用上面的参数可以计算出回报风险比为1.49:1，结果是没有多少吸引力的，一般这种情况下的交易不值得进行。

再次回过头来看图8-11，基于29美元（较高阻力区的价格范围的中间值）的平均价格重新计算，假设C点最后是较高阻力区的顶部，同时假设卖空交易的时机是可检测的。在该改进后的实例中，价格参数如下：

- AB=CD所知的价格点和预期的价格点
- A=31.37美元
- B=26.41美元
- C=29.41美元（震荡高点的顶部）
- D=24.45美元
- 预期的风险是2.19美元（31.19−29）
- 预期的回报是4.30美元（29−24.70），这里的24.70美元用于尝试确认获益交易的出仓点。

利用上面的参数可以计算出回报风险比，此时的结果近似于我们可能碰到的交易。回报风险比为1.96:1，且假设平均入仓价格是29美元，这也是较高阻力区价格范围内的中间价位。

在实践中，如果交易员合理地测量交易，平均入仓价位可能会更高。从本质上讲，测量一个交易，需要在三个不均匀的增量上进行，这逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导致规模增大。第一个入仓点是所期待的交易总量的20%，第二个入仓点是占接下来的交易的30%。最终的规模依次序占期望交易规模的50%。使用这种方法后发现，更大的入仓位置出现在更高的价格点。这自然减小了风险，增加了交易总体的回报风险比。

重新考虑上面的例子，使用恰当的规模交易参数，平均的入仓价格则被修正到29.14美元 [（20%×28.50）美元+（30%×29.00美元+（50%×29.50）美元]。当把29.14美元带回到回报风险比时，得到2.17:1，如下所示：

- 预期风险是2.05美元（31.19−29.14）美元
- 预期回报是4.44美元（29.14−24.70）美元，这里的24.70美元用于确定可获利交易的出仓位置。

规模交易应用

规模交易的应用很多。再次回到富国银行股票的交易中（见图8-11），规模交易员可能已经交易了所需交易规模的50%，但是这是一个积极的而不是消极的结果。如果没有完全完成交易总量，成功则是有保证的，[3] 因为在还没卖出最后一笔股票之前交易不可能失败，同时也保证止损指令没有被执行。

现在有些人可能认为只有 50%的资金进入了交易是它本身的一个问题。这也许是，但是还有其他股票作为可能的交易，其余的资金可以轻松地投入到其他交易中。不必一定保留限制资金。进行有保障的小规模获利交易，永远好过持有前景不明的大规模获利或者亏损交易。

在规模交易中，另一个关键部分是，当价格出现问题，交易员想要降低交易成本时，他们可以通过参考这个股票的交易情况来权衡这个交易是否应该进行。要形象化地考虑该重点，图8-12再次关注富国银行股票的交易，这次我们主要集中注意力在如何估量测试阻力区和锚杆。注意图中三条柱状线，它们拉得足够高来测试两根成交量和大价差的柱状线，这也巩固了较高的阻力区。

这三条测试柱状线的成交量越来越少。事实上，成交量明显减少。同时要注意接下来所有拉高意图的可能参与者的成交量都越来越少。对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



富国银行股票的卖空者来说，这正是他们所希望看到的。它显示出交易正在起作用，我们要有很强的耐心，等待交易的结果。

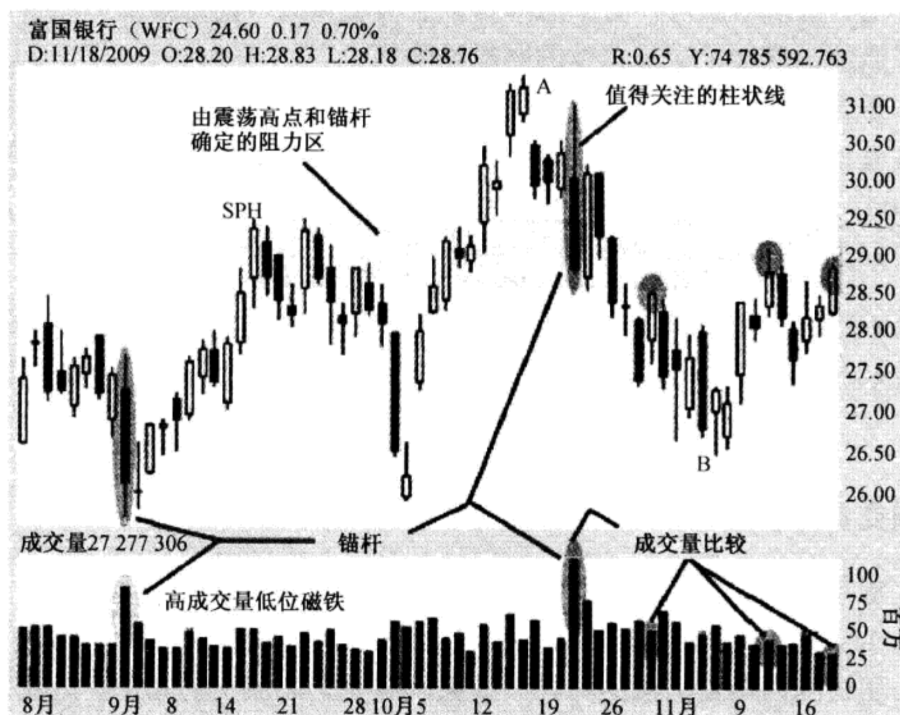


图 8-12 折回的成交量特性——富国银行（WFC），
2009 年 8 月 20 日至 2009 年 11 月 18 日

内容概要

在趋势交易中，只理解真正趋势的理论概念是不够的。理论与实践相结合的实际方法才是交易成功的关键。尽管理解不断变化的时间框架内的真正趋势的方向是必要的，但是如果我们不结合最大化回报的入场和出场的条件，它是不会带来财富的。

前面一章所做的是让大家意识到支撑和阻力概念的重要性。“线”被“区”所代替，并且接触到规模买卖指令的思想。在本章中，我们加入了价格反转概念来考虑入场，同样，这些模式也揭露出专注于出场的可能性。如果一个交易员长期持有一只股票，并且该股票出现一个价格反转，很显然我们有理由考虑出场（并不是说真正趋势会迅速地转过来）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格投影主要集中于出场交易，现在最广泛应用的价格投影技术模式是 AB=CD 模式。AB=CD 模式具有扩张成分，其与大多数衍生指示器具有明显不同，那些衍生指示器只是依据历史数据来投影未来的结果。

我们一直在讨论所有技术指示器的共同点，无论它们是真正趋势、来自震荡点和锚杆的支撑或阻力、反转模式，还是价格投影，所有这些指示器都扎根于显著性概念。显著性通过成交量增加来定义，作为价格和成交量特性的一部分而不是孤立的来估量，但是与前面的显著性点相对照。成交量测量的紧迫性往往不是孤立的。

理解成交量是关键。它不是指平均成交量也不是指孤立的成交量，而是指相对成交量。对于震荡点，它是与前面震荡点对比的成交量。AB=CD 模式中 B 点的交叉点也是如此。它是与 B 点交叉的柱状线的对比成交量，它可以增强信心或者减弱信心。对于支撑和阻力，它们是锚杆的成交量。重点是找出它们在图表中的位置。这是判定紧迫性是否得到确认的尝试。这是对交易图表中战线的探索，是对重要价格点及其意义的揭示。通常，军事战争不可能在一天内分出胜负。股份的战争也是如此。通常时间会超过一根柱状线。过去的战场很多时候都会成为未来的战区。

价格反转同支撑和阻力一样，提供了接下来趋势改变的前期警告信号。当与我们目前所提到的其他指示器联合使用时，价格反转可以提供给交易员更多的数据点，在这些数据点上存在退出一个潜在的糟糕的位置或者抓住一个趋势改变的可能性。作为支撑与阻力的见证，它们仍有机会在震荡点检验之外进行展示。

价格投影用来解释价格可能到达的位置。AB=CD 模式在它们的投影中是非常特别的，通过一对一扩展并利用斐波纳契比率寻求预期的扩张变得很平常。磁铁，尽管有点不明确，但它是我们所关注的市场，因为它趋向于把价格拉回到其附近。

下一章运用了到目前为止所讲的全部内容，并把它们应用到时间框架内。不幸的是，市场并不是只在一个时间框架内交易，尽管时间框架是任意的，但在进入交易之前必须要考虑所有的时间框架，即使你只是在一个时间框架上进行交易。一个更加有力的方法是在多个时间框架上交易同一只股票，这个方法也已经被证明是行之有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章



时间框架

时间框架是图表上任意选择的时间切片。我们最好来看一张图表，什么图表都可以。图表由适度等量的柱状线组成，这些柱状线可以表示数分钟、数小时、数天、数周或数月，甚至数年。这都没关系。这样可以除去固定时间的因素，并考虑到了图表的抽象化。抽象有利于规则适用于所有时间框架上的所有图表。

时间框架的重要性是什么？如何选择时间框架？问题的答案存在于时间框架的定义中——它们是任意选择的时间切片。因此，没有恰当的时间框架用来检测，因为任何给定的时间框架都有可能在今天是对的，而在明天是错的。但是这是不是一个难题呢？实际上，这并不是一个难题。

关于时间框架，这里还有另一种方法。想象一下声波，它们是如何以特定的频率通过空气传播的？再想一想股票通过时间以特定的频率传播。尽管没有证据证明这种说法，但是给定股票在时间上的谐波频率有可能真的存在。然而，尝试准确地标出它事实上是不可能的，因为频率随着时间的流逝而改变，它是一系列显著变量的综合体。它们中的很多变量都很难理解，有一些是由外因造成的并且是不可知的。

所以，如果都不知道理想的时间切片，那么交易员怎么能对时间框架有足够的信心呢？答案是当然不能——不能单独考虑。这也是为什么要查看多个时间框架，而不只是一个。我建议查看三个时间框：短期时间框架、中期时间框架和长期时间框架。这是因为经验显示，大多数时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



候它们对所有的股票都起作用。如果构成它们的柱状线的数目大体相同，那么将会得到一个不同时间切片的合理组合图。当它们联合起来时，这将是一个合理的组合，并且能够提供所分析的交易工具的精确图。该图可以被当做一个交易的偏差。交易偏差正如它的名字一样：一个或多个时间框架上买卖的偏差。

交易偏差

交易偏差代表交易员在一个或多个时间框架上进行买卖时的潜在的偏差。

一个成功的交易员需要偏差，无论它是有意的还是无意的。没有偏差，交易将会是随机的。偏差带来方向，方向是趋势，影响在不同时间框架上的反应。

时间框架分析

回顾本书到目前为止所讲过的内容，当一个交易员带着交易的思想去调查一只股票时，必须提前采取一些预备步骤来进入交易。它们包括但不局限于下面的六步：

1. 选择一个时间框架并在上面分析股票。
2. 决定该时间框架上的真正趋势。
3. 决定支撑区和阻力区。
4. 寻找任意的能改变自己偏差的技术危险信号，比如顶部或底部的放量下跌或上涨，或接下来反转的可能性。
5. 如果股票可以进一步关注，那么决定给予预期入场和出场的回报风险比。这决定了股票交易计划的制订。
6. 执行交易计划。

给出上面这些步骤，成功的市场交易看起来是如此简单。好的交易和坏的交易的区别只是在于这些步骤和连接点。

下面的交易例子是按照上面的六步进行的。第一步到第五步结束后，形成了一个交易偏好，计划准备被执行。该计划是对一个债券 ETF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行卖空，利用巴克莱 20 年国债基金建立。接下来的段落向我们展示了如何进行分析。

选择一个时间框架

对大多数交易员来说，他们所选的时间框架正是他们交易所在的时间框架。对某些情况来说，它是意外，但是对大部分情况来说，尽管最初无论用什么方法选择时间框架，但它往往都在同时分析存在的和潜在的交易机会的时候失效。

因为讨论的缘故，让我们假设该例子中的交易员是短线交易员。这样就选择了短期时间框架（3 个月），具体如图 9-1 所示。

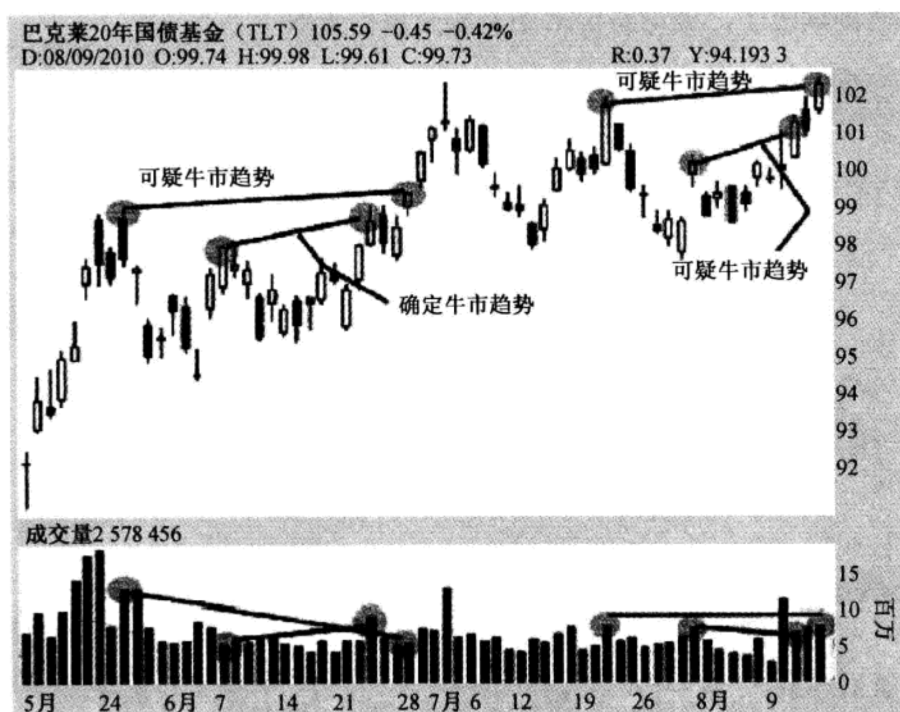


图 9-1　真正趋势确定——巴克莱 20 年国债基金（TLT），2010 年 5 月 13 日至 2010 年 8 月 13 日

决定真正趋势

该时间框架上存在四个趋势指示（见图 9-1）。从初始的趋势指示至 TLT 的趋势过渡被认为是一个牛市趋势，但是它只持续了三个柱状线的时间。之后它过渡到可疑牛市，然后至时间框架的最后，可疑牛市被确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认了两次，而不是一次。

注意整个时间框架没有震荡点低位测试。最后，还要注意末尾的冲高实际上被测试了，并且在该时间框架上没有超过前面的高位。该震荡高点来自 2010 年 7 月的第一周，这段时间内的成交量相对来说很大。价格超过此高位，并且最后低于它，同时成交量减少，这标志着震荡点高位测试失败。失败的震荡点测试可能导致价格反转。

决定支撑和阻力

图 9-2 是 TLT 的同一张图表，同时注释出了支撑和阻力。明显的阻力线在图 9-2 的顶部，它有望成为一个合理的良好的阻力，因为震荡点高位被测试过了，无论是价格还是成交量都失败了。



图 9-2　支撑和阻力确定——巴克莱 20 年国债基金（TLT），
2010 年 5 月 13 日至 2010 年 8 月 13 日

支撑区也很明显。确定锚杆的位置，然后画出产生它们的区域，这样就找到了支撑区。较低的支撑区利用图 9-2 中左边的锚杆，而震荡点则低于其右边的震荡点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找危险信号

能够考虑到的明显的危险信号是牛市趋势的一小块位置，但仅仅是可疑牛市，并没有被确认。在该时间框架上卖空 TLT 会与趋势相反。当交易与趋势相反的时候，必须完美地把握时机，才能交易成功。

决定回报风险比

在当前价格下卖空的风险是最小的。图 9-2 中的前一条柱状线的高位是 102.45 美元。假设 102.66 美元是止损位，回报就设在第一个支撑区里（101.05 美元），回报风险比是 6.19:1 远高于进行交易所需的回报风险比。

执行交易计划

交易执行是指在最后卖空一定数量的 TLT 的股票时，设定斩仓和限买命令来获利，假设震荡点高位测试发生，并且价格和成交量确认震荡点突破失败，因此交易进入 TLT 的出仓阶段。

交易结果及分析

在交易中，任何可能的错误都会发生——在这个限制例子里更会出错。图 9-3 是 TLT5 天后的图。可以看到，图中所利用的风险参数完全是错的，因为 TLT 不光比接下来的交易高，它开盘的时候更高，并产生了一个缺口。

0.21 美元 / 股的预期风险没有考虑隔夜价格的风险和缺口变高的可能性。进行该交易的结果是，除非市场已经停止，且在比预期价格更高的地方执行，不然交易员就会面临即时的和大规模的损失，以及是立即斩仓还是期待往好的方向发展的艰难决定。正如大家所知道的那样，只是希望并不是一个好的交易策略。

不幸的是，隔夜风险不是我们考虑交易时忽略的唯一因素。因为只集中精力于一个时间窗，大量的其他因素被忽略掉了。例如，在中期时间框架中，TLT 在确定的牛市趋势中非常清晰。短期持有确定牛市趋势很难在一致偏差中获利，而本案例是在中期趋势和短期趋势相反的方向卖空（见图 9-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



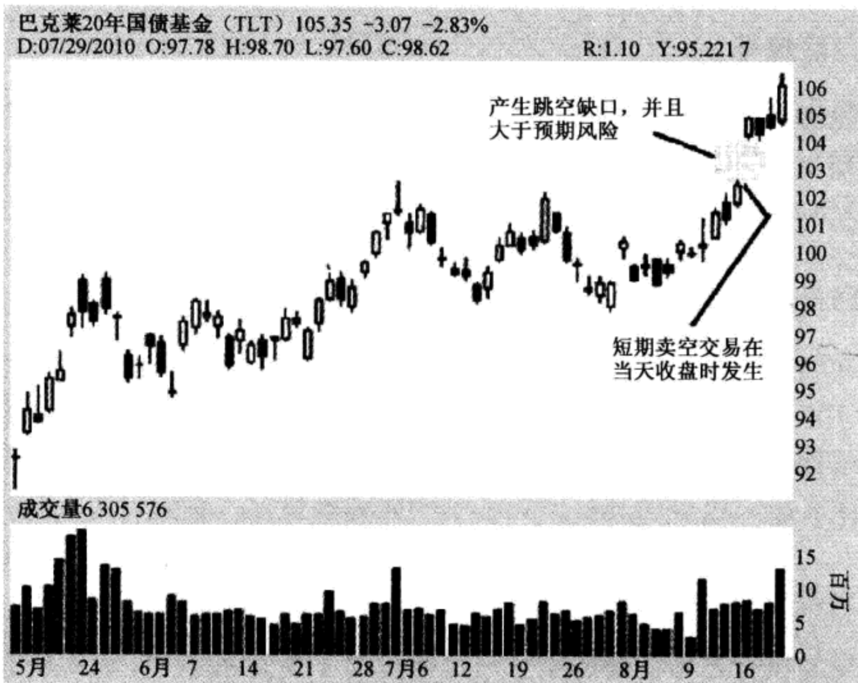


图 9-3 失败的卖空交易——巴克莱 20 年国债基金（TLT），
2010 年 5 月 13 日至 2010 年 8 月 19 日

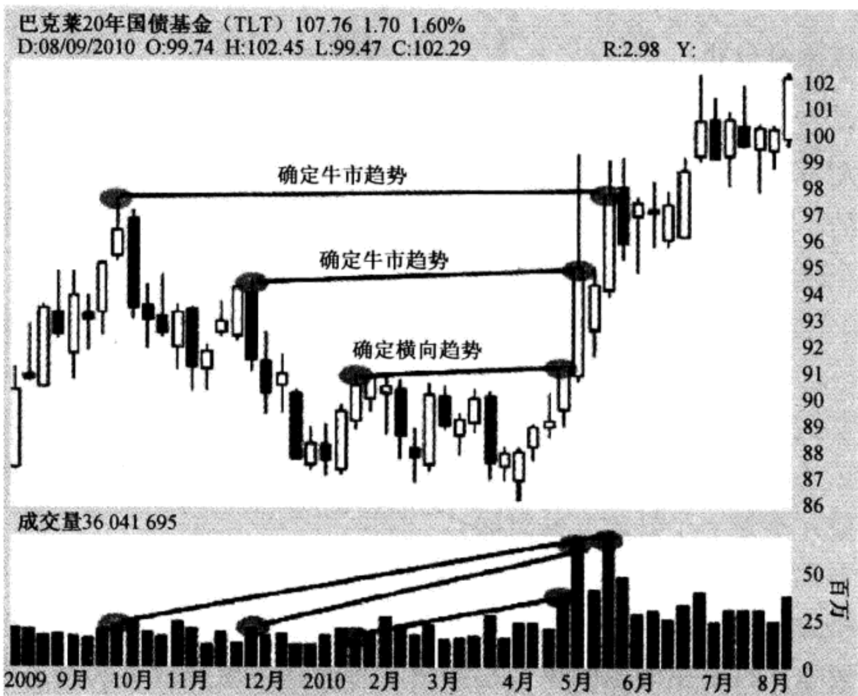


图 9-4 考虑更多的时间框架——巴克莱 20 年国债基金（TLT），
2009 年 8 月 10 日至 2010 年 8 月 9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书一开始就引入了依据趋势交易的思想。依据趋势交易并不意味着所有的时间框架必须一致，而是所做的交易需要考虑来自三种时间框架的趋势检测的交易偏差。不然的话，这就意味着一个不完全的偏差必然会被应用。正如 TLT 例子所示，这可能导致非常严重的错误。在这个交易例子中，交易员检验了所有三个时间框架，很可能不会卖空 TLT，因为所有三个时间框架与卖空交易都相反。图 9-4 展示出了中期时间框上 TLT 趋势是多么的强势。

该练习的目的之一就是要强调在入场之前查看所有时间框架的重要性。我们可以这样想象一下，你会愿意进入拳击赛场去跟具有最佳状态的拳王穆罕穆德·阿里（Muhammad Ali）比赛吗？当你完全不了解拳击的时候，或许会去。对交易一无所知的交易员必然会进行糟糕的交易。

换句话说，如果你被要求单手去跟世界上最伟大的拳击手比赛，且他现在的状态是最佳的，你会怎么办？我很确定你会拒绝。去跟市场比赛，而同时你却只查看一个时间框架，这种交易跟一只手与最厉害的拳击手比赛没什么不同。随着时间的推移，它必然会走向失败。

时间框架整合

时间框整合是指通过检查三个时间框架来得到一个技术交易偏差的行为。整合的进程集中于理解每一个时间框架的真正趋势，利用这些来建立一个总的交易偏差。紧接着的趋势和当前的趋势都被检测。得到的总的交易偏差在变化的牛市、熊市或者横向偏差之间交替出现。牛市意味着你想要在合适的时间开始一个长期交易；熊市意味着以同样的方式开始一个短期交易；横向交易则意味着一个范围的交易机会，该机会可能会涉及范围顶点和低点的交易。

在交易偏差的概念下，有两个因素可以确定交易是否应该进行。在一些情况下，偏差只不过不支持某些特别时间点的股票交易。在另一些情况下，股票的位置很恰当，偏差支持交易，但是如果回报风险比不够好的话就不能进行交易。经验显示，好的交易回报来自避免了临界回报风险比的交易，而超过临界点的交易显示了很好的获利性。

可以确信，交易偏差发展的进程可能是非常复杂的。考虑以下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例。现在存在三个时间框架。假设每个时间框架有六分之一的可能状态，合并后的总的状态就会有 216 种。这个数据显然太大且不好处理。

幸运的是，这些状态中的大部分都是不明确的，可以被忽略。换句话说，大部分合并后的可能状态都不能为是否进行交易提供有用的信息。它们是边缘的潜在交易。稍后的章节会详细考虑这些想法。但是现在，让我们考虑更多的详细揭露交易偏差的检测。

为了这个目的和更好地将这些想法具体化，接下来的内容检测了三个时间框架上相同恒定时间周期的 SPY ETF。这些入场的准备步骤需要修正。步骤的主要修正是去考虑所有的时间框架，目的是为了获得一个更加贴近现实的交易偏差。修正步骤（现在是七步）如下：

1. 为所考虑的股票能获得准确的交易偏差而检查所有时间框架。
2. 确定所有时间框架的真正趋势。
3. 选择恰当的时间窗来进行交易，给出三个时间框架上的偏差和真正趋势。
4. 确定交易所在的时间框架的支撑区和阻力区。
5. 查找可能改变偏差的所有的技术危险信号，比如顶部放量下跌或底部、未来反转的可能性等。
6. 如果股票值得进一步关注，那么确定基于预期入场和出场的回报风险比。这使得制订股票交易计划是有必要的。
7. 执行交易计划。

注意 SPY ETF 追踪的是美国五百家最大的核心企业，一个基准比较点被资本经营者用于交易执行。一个真正趋势的分析，如何产生一个交易偏差并描绘出交易偏差随时间的改变？在该练习中，每个时间框架的真正趋势被确定，并且可以观察到交易偏差的演变。

长期时间框架

图 9-5 是 SPY ETF 的长期时间框架图，注释特别集中在该工具的真正趋势识别。这是一个五年时间的图表，每个柱状线代表一个月的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

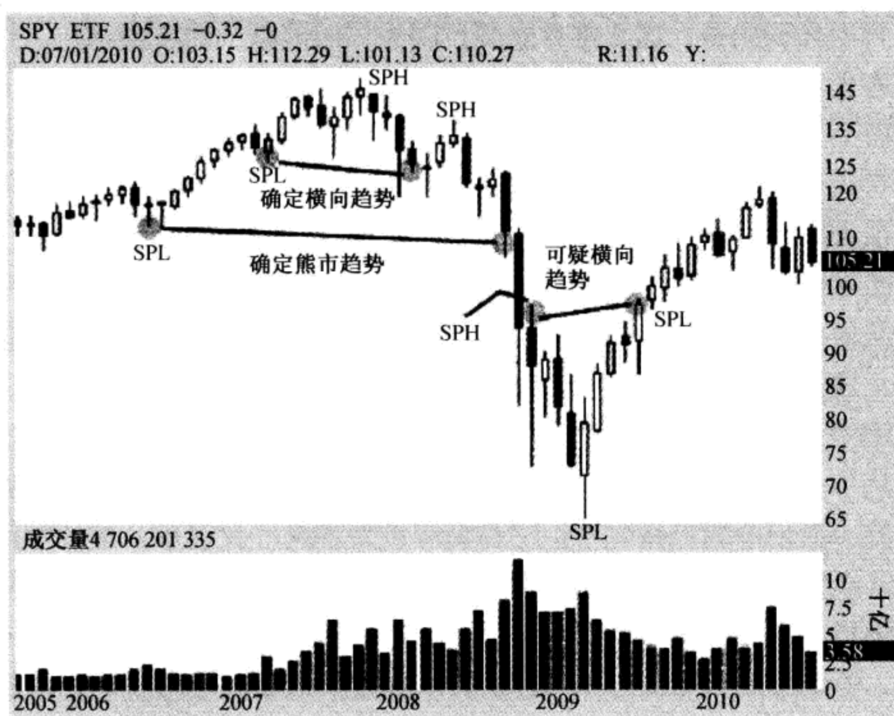


图 9-5　长期时间框架——SPY ETF，2005 年 8 月 1 日至 2010 年 8 月 2 日

当研究一个远景交易时，所有的交易者都在长期时间框架上开始分析。这样做的原因是为了在进入具体细节之前理解大的趋势。这跟要建房子之前需要先查看一下地形是一样的道理。长期图表提供了大量的股票、区域或者指数的趋势的远景信息。在大多数案例中，它驱动着短期时间框架上的趋势。

从图 9-5 的左边开始，SPY ETF 在牛市上升的趋势中交易直到 2008 年伊始。从长期远景来看趋势改变了，因为价格穿透，且在前震荡点的低位以下结束。趋势被确认因为成交量随着趋势的发展而增加。一个从牛市到横向趋势的确定变化是长期图表中的一个显著的标志。再次需要提醒的是，图 9-5 是个五年期图表，时间在该时间框架上发生得并不快。事实上，在该图表的五年周期中，只记录了三个趋势改变。这一事实强调了所记录的每一个趋势改变的重要性和长期性。尽管每一个趋势改变带来的信息都略微有些不同，但是它们都是有意义的。

从牛市到确定的横向趋势告诉交易者，从长期来看，SPY ETF 不可能在该时间框上重新增加它的牛市偏差。这是一个非常有意义的陈述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需要再次强调的是，这非常有意义，因为该时间框架的视野很广。这样的状态至少应该让交易员去考虑趋势很可能在很长一段时间内都升不高，而不只是现在。这是证实趋势的要点——不只是趋势改变的简单预示，它还包括改变期限的预示。在这种情况下，资格被确认了，其所需时间很长。

接下来的趋势改变更极端，因为它提示交易者趋势不再是横向的，而是从横向趋势转变为熊市趋势。趋势改变伴随着确认。在这里再强调一次，这是长期趋势，在所有时间框架中最有影响力。

顺便说一句，因为 SPY ETF 是一般股票市场的合理代表，如果长期趋势从牛市变为熊市，那么所有股票都预示糟糕的结果。类比有可能是值得的。当长期趋势是牛市，交易员可以随便选一只股票，最后都可能获利。当然，这是因为整个市场的长期趋势拯救了交易员。假设交易员随机进行了十次交易，五次交易的是好的股票，另外五次交易的是差的股票。随着整个市场确定牛市趋势，五只差的股票将会被拉高，同时五只好的股票比市场更好。最后的结果是交易员看起来就像天才一样。这正是 20 世纪 90 年代后期所发生的，那时候任何拥有经纪账户的人进行交易都能够赚钱。

在熊市中，情况则相反，所有的交易员看起来都接近无知。在这种情况下，那五只坏的股票比正常的时候表现得还差，五只好的股票则和市场一样差。交易者损失金钱，发誓不再进行交易。2008 年的熊市急剧下挫，这是该表现的一个极好的和极端的例子。

通过观察广阔市场的长期确定趋势，交易者对是卖还是买有更好的理解。这既适用于广阔市场的一部分，也适用于个别股票。因为图 9-5 是广阔市场的一个长期图表，所以它反映了整个市场。

继续解释图 9-5，直到 9 个月后，也就是 2009 年 7 月，趋势再次转变。在转变之前，趋势是确定的熊市。之后，趋势变为可疑横向趋势。可疑趋势是犹豫不决的指示。假设趋势转换发生的时候缺少确定性，必须要带着可疑的眼光去看它。一旦转换发生，可疑趋势就会在趋势的方向上坚持几个周期的时间，但是转换区域的再检验总是一直发生。即时再检验的可能性依赖于很多因素，其中一些比较重要的因素总结如下：

- 可疑突破前股票在价格上移动的速度和距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 突破柱状线和突破震荡点高位或者低位的成交量的差距的明显程度。
- 突破领域中存在的其他信号可能会组织突破方向上的进一步移动。
- 股票交易所在的区域范围是可支撑的么？一般的市场呢？

通过长期图表的分析我们可以得到这样一个结论：长期趋势是最重要的趋势。它是基本的趋势，必须被认真考虑。

这并不意味着交易者不能逆着长期趋势交易——他们可以。但是如果他确实逆着长期趋势交易了，交易必须得很快完成，时机要掌握好，如果不是这样，这几乎注定了失败。[2]

在图 9-5 中，当前 SPY ETF 的长期图展现的是可疑横向趋势。尽管它可以在不确定周期时间内升高，但交易者需要小心对待长期时间框架。基于这个原因，它反映了牛市或者熊市交易出现偏差时，交易员要小心交易。对于一个交易者，这意味着这不是一个购买并持有的环境，而是更大时间框架上的一个交易市场。

图 9-5 中还存在一些其他的技术信号，比如高成交量脱离 2010 年的高位的信号，但目前的重点是对限制的讨论以了解多个时间框架上的趋势和这些趋势的关系。

中期时间框架

图 9-6 的中期时间框架包含了一年的数据，该数据用周柱状线来表达。和前面的图表一样，该图表也包括一些注释用以展示每个趋势的转变。

在图 9-6 中，依然有三个趋势转变。第一个转变是成为可疑牛市趋势，尽管它不是一个真正的转变，而是一个断言。尽管没有在该图中展示出来，但已经存在可疑牛市趋势了，因此，SPY ETF 重申了牛市趋势是可疑的。

随着价格的升高，必定会产生价格之下的一些震荡低点。而震荡高点为交易员提供了一个优势点，交易员在此点处可以确定市场的真正趋势。在这个特别的情况下，价格像石头一样下跌并跌破震荡低点的时候提供了两个问题的答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

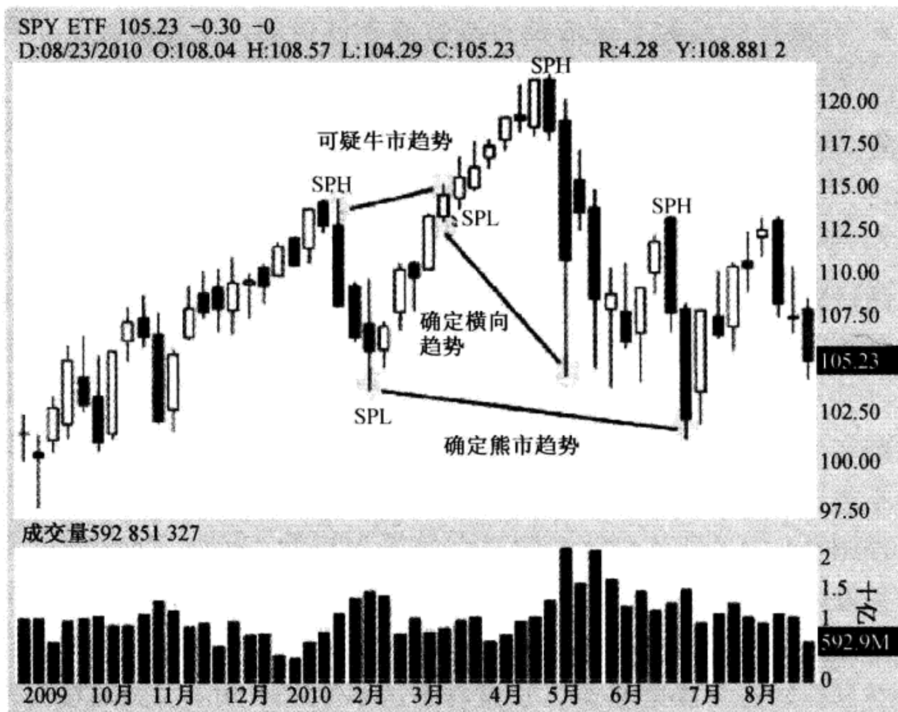


图 9-6 中期时间框架——SPY ETF，2009 年 8 月 24 日至 2010 年 8 月 23 日

第一个问题，什么时候突破震荡低点并伴随成交量的激增？这些结果导致趋势转变为确定横向趋势。

第二个问题，当价格回撤至可疑牛市区域的时候再检验和再生成序列如何出现？当价格回撤至测试震荡高点柱状线被突破的顶点时（这是可疑牛市被重新测试的柱状线），要产生牛市偏差，成交量则需相反——没有增长。这没有发生，因为成交量返回到被测柱状线的两倍处。因此，SPY ETF 展现了成交量的相关问题。如果交易者需要一个 SPY ETF 风险提醒电话，他们可能会同时收到两个电话，他们都说同一件事情，“出大事了！”

在该时间框架上，交易员要花两个月以上的时间才能得到之前警告信号确实有效的信息。当更低的震荡低点被试探，并且在突破的同时伴随着成交量的进一步增加时，趋势从确认横向变为确认熊市，警告信号被确认有效。无论是什么时候的趋势确认，它都有力地表明：这种趋势有可能持续，并且这种可能会实现。这是趋势最强的特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期时间框架

在图 9-7 中的短期时间框架上，SPY ETF 在被检验的时间段内共经历了六次转变。这其实并不少见，因为短期时间框架上的价格点通常比长期时间框架上的价格点波动得更厉害。短期时间框架上的易变性常常产生更多的趋势转变。

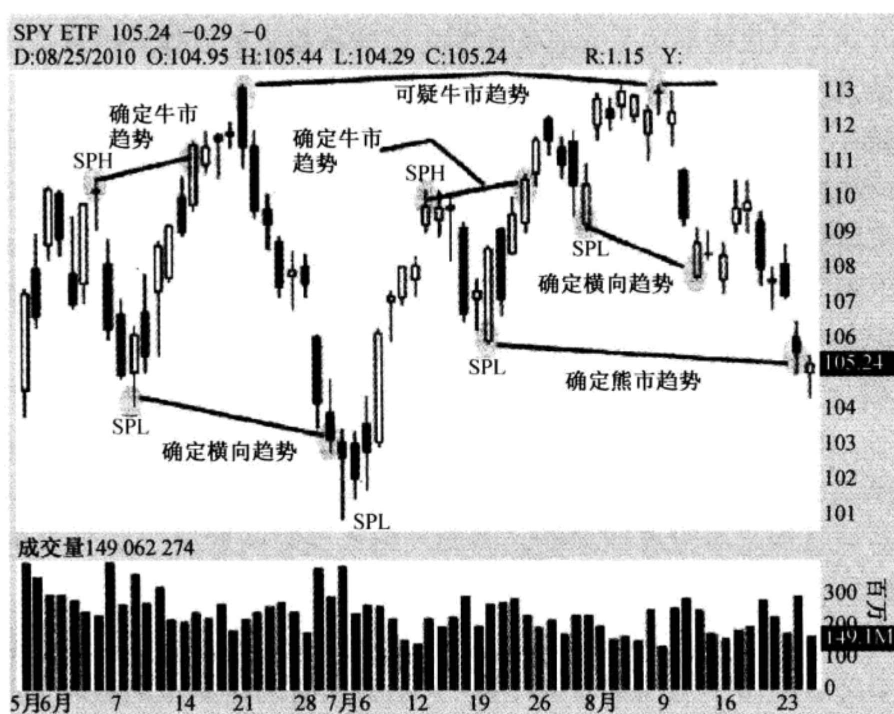


图 9-7 短期时间框架——SPY ETF，2010 年 5 月 25 日至 2010 年 8 月 25 日

从这两个转变开始到图 9-7 的左边，需要注意不稳定的价格表现。在传统的表格模式技术分析中，这种类型的表现很多时候在被检测的时间框架上表征了一个主要的趋势反转，被称为拓展的顶点。在该时间框架上，对于这个时间段，图表提供了另一个非常容易令人误解的趋势解读。在这种情况下，趋势到确定趋势的转移只发生在四天后，并伴随着一个迅速的下跌。因为成交量增加且震荡低位被突破，故导致了确定横向趋势的反转。

就在震荡低位突破的时候，价格再次反转，并且上涨，最后在价格到达更高高位的过程中产生并且突破另一个震荡高点。第三个趋势转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也是确认牛市，因为价格和成交量的特性满足要求。

在这点上，任何人在短期基础上交易 SPY ETF 可能都非常迷惑，但是这并没有结束。下个趋势转换实际上给出了一个好的信号，因为它重新确认了牛市趋势，但是质量下降，只能是可疑牛市趋势。结果只是完美的预示，因为在此之后都下滑了。依靠风险和资金管理规则，交易员进行操作，这样可以赚取一些短期利润或者抓紧交易，在检查该时间框架的时候可以很明显地看到它的作用。这些不稳定的表现使得我们应该小心结果。

就在三天以后，前面的震荡低点被超过了，成交量增加。在这个结合处，趋势从确定牛市变为可疑牛市，现在则是确定横向趋势。趋势的确定程度在减弱。如果这还不够的话，随着一小段时间的流逝，另一个趋势下降发生了，使得趋势变为确定的熊市。

整合三个时间框架

每一个交易员都有机会在任何时间框架上进行交易，他们也是这么选择的。每一个时间框架都有优势和劣势，尽管依据单个时间框架的交易被认为是最没有效果的。例如利用长期时间框架（见图 9-5），趋势的转变在这张图上最少需要六个柱状线——或者说是六个月。在六个月内可以发生很多事情。在这个特殊的例子里，从牛市趋势到横向趋势确认经历了 16%的急剧下跌[3]，到明显的确定熊市趋势时，下跌了 29%[4]。

严格基于该移动并加入了趋势转变的信息的时间框架的交易应该是可获利的，但是并不会像它以前那样获利那么多。假设趋势的第一个下跌导致交易者损失了 40%的增长，再进一步假设第二个下跌导致交易者损失了所有的增长。利用这些规则，可以避免当市场进入 65 美元低位时带来的巨大痛苦。该低位显示出，价格从绝对的高位下跌了 62%。但这只是我们所讲内容的一半——积极的一半。

如果交易员根据前面所讨论的规则来退出市场，那么怎么设置规则来重新进场呢？事后看来，最好的情况是：重新进入点是趋势的第一个提升点，但是这里并没有给出一个进入信号，直到从最低价位点 65 美元 / 股提升了 33%的时候。即使这个点的进入也有可能是有问题的，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为买入信号必须基于向可疑横向趋势的改变，而不是向确定趋势的改变。这些假设的想法也仅应用于这个特别的时间段。有很多情况下，该想法会表现得更糟。

检查该假设进场和退场标准的重点是注意长期图表是不是非常精细。一个趋势改变至少需要六条柱状线——整整半年的交易。尽管长期图表不可能给出错误的解读，但是它不足以提供进场和出场的条件。理解如何推翻趋势以及怎么利用它是很重要的。

转到另一个极限，短期时间框架是非常分散的，它太易变了以至于容易产生时间上的对趋势的错误解读。这并不表明它是无用的，而仅仅是让大家知道它的缺点。对于长期交易来说，找准进场和出场的时机是非常有用的。被检查的交易工具越具有易变性（大的价格范围），其产生错误信号的可能性就越大。

在短期交易时间框架上（见图 9-7），如果交易员见趋势已经变为确定牛市，在数天内交易利润肯定会损失。事实上，在时间框架上趋势的改变处买入或者卖空会比相反方向上的操作带来的经济效益更差。

中期趋势（见图 9-6）是这两个极端状态的折中状态。在本例中，那些柱状线代表了一周的交易。趋势改变的频率比短期时间框架的要小，当然比长期时间框架的要大，但是这里的进入时机与其他图表一样难以捉摸。

建立交易偏差

前面的每一个时间框架的例子表现出的困惑都是意图利用趋势改变来初始化交易位置的直接结果。典型地，趋势改变不会像标志一个可能的交易偏差修正一样被用于初始化或者移动交易位置。换句话说，任何时间框架上的趋势改变都应该被看做股市平静的中断。就像往一个平静的湖面扔一块石头一样，激起了水波。有时候它是一块大石头，它激起了大的水波；甚至多个水波；有时候它是一块小石头，只激起小的波纹，水面看起来像没有什么变化一样。但后者描述的情况很少发生，单单一块石头就能激起足够强的水波来产生一个显著的破坏，然而它们都能产生一系列的波纹，并且都能引出更大的水波。

注意，单个趋势改变不一定导致交易偏差的改变。时间框架越短，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偏差越不可能被改变。交易员是否在趋势改变后立即选择改变他们的交易立场，往往不仅依赖于趋势的改变，与时间框架的持续时间、交易规模、趋势改变的程度和在一个或多个时间框架上的趋势是否改变等因素都有关。另外一些不利的影响因素的技术概念在第七章和第八章讨论了。[5]

为了进一步制订交易偏差，表 9-1 是图 9-5～图 9-7 的表格形式。为了说明交易偏差是如何影响趋势的改变的，下面所提供的分析围绕表 9-1 进行。该练习所展示的是一个交易偏差由两个部分组成：风险和交易方向。交易方向很容易被发现，因为它更明显。如果趋势在所有三个时间框架上都是熊市，那么偏差的方向必然是卖出股票，而不是买入股票。

表 9-1　在多个时间框架上观察到的 SPY ETF 趋势

序号	Tim Period	交易时间框架与趋势		
		短期时间框架	中期时间框架	长期时间框架
1	08/01/05thru 01/31/08			确定牛市趋势
2	02/01/08thru 08/31/08			确定横向趋势
3	09/01/08thru 07/31/09			确定熊市趋势
4	08/01/09thru 05/05/10		可疑牛市趋势	可疑横向趋势
5	05/06/10thru 06/14/10		确定横向趋势	可疑横向趋势
6	06/15/10thru 06/29/10	确定牛市趋势	确定横向趋势	可疑横向趋势
7	06/30/10thru 07/22/10	确定横向趋势	确定熊市趋势	可疑横向趋势
8	07/23/10thru 08/06/10	确定牛市趋势	确定熊市趋势	可疑横向趋势
9	08/09/10thru 08/11/10	可疑牛市趋势	确定熊市趋势	可疑横向趋势
10	08/12/10thru 08/23/10	确定横向趋势	确定熊市趋势	可疑横向趋势
11	08/12/10thru 08/23/10	确定熊市趋势	确定熊市趋势	可疑横向趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，交易偏差的风险部分却不是离散的，而是连续的不同程度的风险识别。对于风险指标没有绝对的规则，但有个相关值，这个相关值对应的公式的显著部分依赖交易员。这种陈述听起来就像一位律师巧妙地设计合同免责条款一样，但事实上一些交易员比其他人更适应风险。他们要理解他们能承受多少风险，以及他们可以多快的速度出场或者入场。这样，一些交易员就比其他交易员承受的风险小。不过，下面的段落提供了这样一个想法，交易偏差的不断变化基于之前各个时间框架上的趋势改变。

从表 9-1 中的第六行开始，所有三个趋势便可以在第一个时间周期一起被检测，市场的目的是一个警告。前面的趋势涉及了一个熊市趋势，其持续了 10 个月，从 2008 年 9 月至 2009 年 7 月。当它转变为横向趋势的时候，它的成交量比较可疑，并从那时起一直持续。记住，可疑趋势可以持续很长的一段时间，因为它是可疑的。这是市场的看法，这也是为什么需要一个谨慎的长期看法。基于长期的看法，其很可能是一个横向的交易偏差。这意味着在交易期内既可以买入股票又可以卖出股票。

中期视图是长期视图的一个支撑，它是交易的范围。在该时间框架上，趋势从可疑牛市趋势转变为确定横向趋势。这表明价格持续地往不确定的一边发展。确定的条件表明趋势在近期内不太可能返回牛市趋势。综合考虑长期趋势，增强了在交易范围内进行长期交易和短期交易的信心。

最终，短期趋势是一个确定的牛市趋势。这再次给卖出股票和买入股票提供了支持，但是在短期内有个牛市的偏差。因此，表 9-1 中的第六行所描述的时间框架上的交易偏差是一个横向的来回移动。从本质上讲，三个时间框架的整合暗示了一个大的交易范围，并且在短期内交易走高。

在下个时间切片中，例如图 9-1 中的第七行所描述的，短期时间框架趋势和中期时间框架趋势都趋于降低。这最终在交易偏差上体现了出来，因为现在的中期趋势是牛市趋势，并且是确定的。在横向交易范围成为主流偏差的情况下，修正偏差需要包括更多的牛市偏差。短期趋势上的改变也强调了这种需求。防止偏差立即下跌的唯一条件就是短期趋势为牛市趋势。

随着时间的推移，事实证明，在交易偏差范围内坚持买入长期证券是个合理的选择。表 9-1 中的第八行表明，交易偏差向下的交易信心稍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



微增加。与第七行表现出来的一般偏差相比，第八行包含了一个比较乐观的下降风险偏差。尽管偏差变强，但是其附近没有强到如第六行时间周期内强度一般，因为中期趋势还没有改变。

表 9-1 中第九行显示交易偏差减弱，因为短期的趋势减弱了。交易偏差状态大致与第七行时间周期的状态相同。这看起来可能有点异常，因为乍看起来，你可能会认为可疑牛市趋势会比确定横向趋势能带来更多的信心，但是它没有。为什么呢？因为下面所讨论的时间因素。

总结分析，横向范围交易的偏差在表 9-1 中的第九行具有一个卖出的偏差，但是忧虑增加。在第十行，当前摇摆交易的卖出倾向的需求进一步增加，到第十一行的时候，如果交易员尝试交易，就只剩卖出的倾向而没有买入的倾向了。当考虑所有三个时间框架的时候，长期持有的风险值已经非常大。

时间的影响

交易的倾向并不局限于某一特定时间框架上的一系列趋势改变。有些时候，不能见证一个时间框架上趋势的改变导致了趋势倾向的改变。在上面的例子中，中期时间框架不能在第九行之前重新确定横向趋势的指示，导致担忧的增加。注意从中期趋势改变到一个确定熊市趋势开始，大约七周的时间已经过去了。在这七周的时间里，短期趋势从确定牛市趋势转变到确定横向趋势，又返回到确定牛市趋势，最后是可疑牛市趋势。但没有一次变为熊市，然而中期趋势仍然无法改善。要明确的一点是不要忘记时间在交易上的影响。短期时间框架上一个积极表现的趋势最终会反映到中期时间框架的趋势上。如果没有，那么中期时间框架需要重申它对短期时间框架的影响。长期趋势更稳定，但是要认识到短期趋势会改变为长期趋势，只是它改变得没有那么频繁。

有时候，股票传递的微妙信号是最重要的信息。我们经常这样说交易，“如果交易员不能让股票上涨，那么他们将会让股票下跌。”在这种情形下，有七周的时间股票试图被拉升——只是让它回到之前的位置。但是这并没有实现。该情形停留的时间越长，风险就会越大。这句话几乎总是对的。第六周至第八周不是见证趋势改善的极短时间，但它确实足够测试和重新捕获前面的趋势。没有重新捕获的时间越长，较短时间框架被拉入较长时间框架方向的风险就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易层的影响

交易层指的是图表中确定的区域，这里并列存在着交易的终止和另一些交易的开始。

> **交易层**
>
> 交易层是图表中的一个确定区域，这里并列存在着一些交易的终止和另一些交易的开始。

交易层的本质是爱德华兹和麦基定义的价格平稳期模式[6]，尽管交易层更加鲜明一点，因为它可以唤起一个更加显著的图像。层具有基部和天花板，可以被看做一个公寓建筑的断层图像。层从第一层开始，接着是第二层、第三层和第四层。从一层到另一层的转换往往通过趋势转换或者层所在时间框架上的重新确认来完成。两个相邻层的基部和天花板隔离了两个趋势。通常可以在层的基部和天花板找到震荡点的高位和低位。图 9-8 是同一个 SPY ETF 以周为单位的中期时间框架图，其中突出的两层都很明显、很清晰。

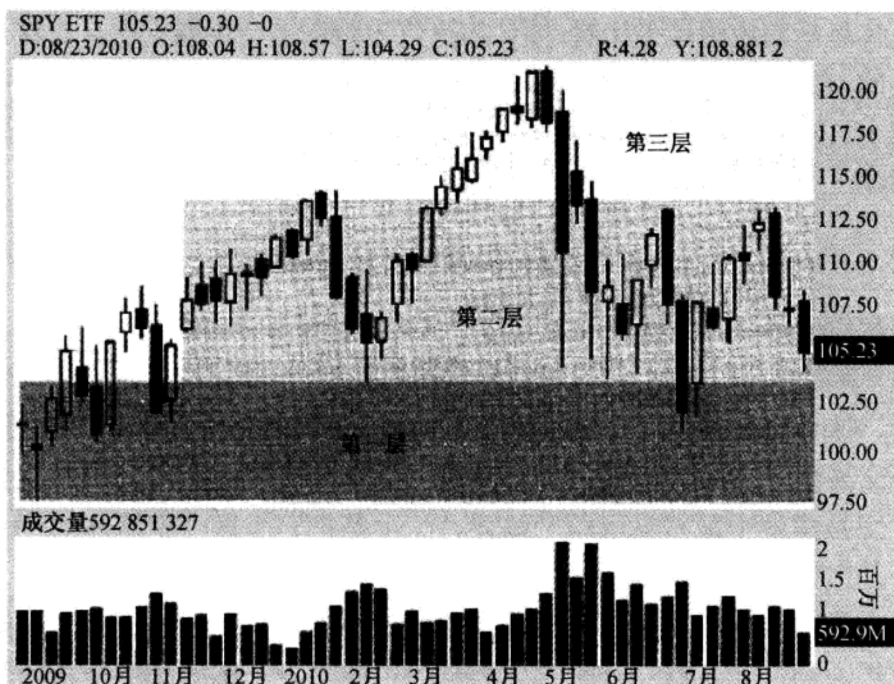


图 9-8 中期时间框架—SPY ETF，2009 年 8 月 24 日至 2010 年 8 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这个特别的图中，第一层的天花板和第二层的基部的分界线被很好地合理定义，但是第一层的基部却没有。第三层也是这样的情况，它的基部被很好地定义，但是天花板却没有。抛去这些，增加的风险会对表 9-1 中第九行的交易偏差的建立产生几分影响，价格不能突破第二层的天花板，而是至少下跌到第二层的底部。

当一个天花板或者一层被很好地合理定义时，突破它将会变得很困难，随着价格对该区域的推动，失败的风险也将增大。在很多方面，这些概念已经在第七章中讨论支撑和阻力的时候包含进去了，但是有时候通过层来观察支撑和阻力更加简单，更加形象。然而交易偏差的关系很明确：如果价格不断地朝更高或者更低的层发展，那么进入下一个层的风险就增大了。在与前面几个讨论时间因素的思想相比时，该方法尤其准确。如果一个标志性的时间周期结束，同时价格朝层的边缘发展，失败的风险则增大。

考虑这些的另一种方法就像一个短跑选手跟一群实力相当的对手竞赛一样，并且赢了他们。假设在获胜过程中，这个短跑选手达到了一个极限。现在，就在比赛结束后，短跑选手被通知还要临时跟另外一组杰出的并且休息好的短跑选手比赛。你认为这位短跑选手会再赢一次么？这是不可能的。股票到达一层的顶部或者底部越难，它立即进入另一层的可能性就越小。如果股票没有反转的话，它很可能停止并调整一段时间。股票像上述赢了第一场比赛的短跑选手一样，累了。

概要

尽管交易偏差的建立和发展基于三个时间框架上的趋势，但它并不是简简单单的趋势。在有征兆穿过锚杆和震荡点的时候，它包含了交易者的情绪、时间的概念、支撑和阻力的概念。每一个交易员最终都学着去获得一个交易倾向。如果没有学会的话，他们往往不能在交易中坚持很长时间。

交易偏差中最常见的两个错误，一个是把它当做一个静态的值，另一个是把它当做一个二元的决定是买入还是卖出的值。

交易偏差是不断发展、扭转和变化的。它不只变化一次，而是不断地变化。一个交易偏差意图考虑所有的可能输入，然后产生一系列的当前从高风险值到合理安全值之间的风险水平值。如果我们用这种方法来处理交易偏差，将会获得很好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易趋势矩阵

之前说过存在216种可能的状态组合，以应用于给定的表示一只个别股票的交易模型。表9-2是一个交易趋势模型的例子，表现了表9-1中的第七行的内容。

假定潜在状态的数目巨大，在绝大多数情况下，浏览交易趋势矩阵的有效性和考虑一个交易在某个时间点是否有潜力是有限的。然而，如果存在一些有用的状态，那么只瞥一眼就应该而且确实能够引起大家的兴趣。

表9-2 交易趋势矩阵实例

当前趋势		
短期	中期	长期
确定牛市趋势	确定横向趋势	可疑横向趋势

有用的状态

哪些状态是有用的，取决于观察该模型的交易者的类型。逆势交易员是指这样一类交易员，他们选择与当前价格方向相反的方向。例如，如果某只股票连续几天内交易下跌，并且走向一个很好的锚支撑区域，这样交易员可能会在短期时间框架上买入此支股票。逆势交易员比冲力交易员对特定的趋势模式状态更感兴趣，动量交易员对找个一个趋势并交易感兴趣——从不重复。基于这个原因，表9-3中的交易模型增加了一列用来介绍联合交易趋势的设定。

表9-3 理想的交易趋势矩阵设置

当前趋势			
短期	中期	长期	交易注解
确定牛市趋势	确定牛市趋势	确定牛市趋势	对于一个动量交易者而言，这是理想组合：一个看起来没有任何弱点的强趋势市场。他们一定对行情看涨，尝试驾驭上涨的价格。
可疑牛市趋势	确定牛市趋势	确定牛市趋势	假设可疑牛市趋势是由确定牛市趋势过渡而来，这是逆势交易者接手买入股票的理想场景。
确认熊市趋势	确认熊市趋势	确认熊市趋势	对于一个动量交易者而言，这是理想组合：一个看起来没有优势的强趋势市场。他会卖空股票。
可疑熊市趋势	确认熊市趋势	确认熊市趋势	假设可疑熊市趋势是由确认熊市趋势过渡而来，这是逆势交易者卖空股票的理想场景。
可疑或确认横向趋势	确认横向趋势	确认横向趋势	逆势交易者喜欢这类市场，在交易范围的最低点买进弱势股票，最高点卖出优势股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显然，表 9-3 中的趋势状态更加有用：在表格的交易注解一列，列出了适合进行交易的极限情况。趋势评估产生了一个更加独立的趋势图。这很容易看出来，例如，我们很容易看到“确定牛市趋势”、“可疑牛市趋势”的价格，表 9-3 的第一行每一列的“确定牛市趋势”对于动量交易员来说都是个很好的帮助。如果我们加入这些“准最佳”行，时间框架上至少将有 30 行的趋势改变可以进行交易，并且不需要完美的时机。这些交易正是交易者应该寻找的交易机会。

内容概要

要想真正进行杰出的交易，交易员在分析一只特别的股票时必须要心甘情愿地观察多个时间框架。检查三个时间框架的真正趋势，提高了交易员的交易水平。时间框架上的交易分析用于建立一个交易倾向——不是特别地建立或者终止一个交易位置。交易倾向的改变可以很好地导致交易位置的改变，但是不必是一对一的联系，除了交易偏差还有更多的因素影响建立和移动交易的位置。很多时候，交易偏差的改变导致了交易计划的修正，并要求重新检测入场和出场条件。

交易趋势模型的思想只是指在一个可视化的形式下来考虑当前的每一个时间框架上的优势趋势。在给定了很多可能的组合状态的情况下，模型的作用被限定于更明显的状态中。

交易趋势模型被限定于单个股票在三个时间框架上的优势趋势。很明显，股票的趋势是对股票接下来变化方向的一个重要的决定性因素，但是，正如前面提到的那样，一只股票也会被它所在的板块影响，同时能够影响它的还有市场的趋势和健康状况。如何把这些想法吸收到交易员的理论中，正是第十章的焦点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章


市场、板块及交易魔方

在第九章中，我们重点强调了在多个时间框架上检验一只股票的好处。获得的价值很清楚——非常清晰地反映了股票的交易倾向。在本章中，我们将进一步讨论该思想以提醒即使在多个时间框架上观察股票，仍然存在风险，因为股票并不是在一个完全隔绝的空间中交易的。如果你扩大一点你的观察范围，可能会得到另一个占优势的交易倾向。

在《如何在股票中赚钱》（*How to Make Money in Stocks*）[1]一书中，威廉姆 J・奥尼尔（William J.O'Neil）指出，"如果你估错了一般市场的方向，那么四分之三的股票会随市场的平均水平下跌。"事实证明，奥尼尔是对的，因为一般市场正是由组成的大多数股票构成的[2]。如果市场正在下跌，那么大多数的股票也在下跌[3]。如果这是真的，而且它的确是真的，那么在买入或者卖空一只股票的时候忽略一般市场的趋势无疑是自杀行为。

进一步考虑这一观点，股票所在的板块，像一般的市场指数，也会对股票产生上涨或下跌的影响。从本质上看，市场板块就是指数，从消费品到生活科技，从医疗护理到半导体芯片，这些指数可以用来追踪任何东西。每一只股票都代表着一家销售一种或多种产品或服务的公司，或者是产品和服务两者都提供的公司。对于大多数公司来说，它们的大部分收入来自于适销对路的一个或多个产品。尽管基于板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内的比重结构来追踪该板块可能会有问题，然而它们确实影响了板块内的个股，有时甚至影响了整个板块指数。

像股票一样，一般市场和市场板块都具有趋势，这些趋势可以被检测、确定和验证。到目前为止，所有的检测工具都应用于市场指数和市场板块，正如我们所预料的那样，它们都在多个时间框架上被检测。新经典主义趋势理论的意义在于，任何可交易的东西都可以利用相同的工具和步骤设置，并可以利用相同的方法来研究和分析。

是不是因为检测一般市场和股票板块的代价太大，我们才忽视它们？不是这样子的，而且必须要进行检测。发展和践行一个有效、方便、耗时少的检测一般市场和股票板块的理论是很有意义的。本章将介绍一个合理、精简的方法。

普通市场

在第九章中，我们在多个时间框架上根据趋势理解的方法通过之前的趋势来检测 SPY ETF。如上所述，SPY ETF 是标准普尔 500 指数的代表，也是美国最具代表性的 500 只股票。当然也有其他的指数。道琼斯工业平均指数包含了 30 只代表美国工业状况的股票，它经常被认为是一般股票市场的代表。然而事实上，工业平均指数是一个板块指数，因为它代表着美国最大的 30 只工业股票，而不是整个的普通市场。它对整个普通市场有着重要的影响，但是它并不代表普通市场，尽管它总是出现于夜间新闻。

然而，还有其他的大盘指数，像标准普尔 500 指数一样，测量整个股票市场环境的情况。其中有两个最突出，一个是国家证券交易自动报价系统协会（National Association of Security Dealers Automatecl Quotation），缩写为纳斯达克（NASDAQ），一个是罗素 2000 指数（Russell2000）。多数股票（包括大的和小的）都会出现在纳斯达克，同时罗素 2000 指数代表着美国股票市场中市值最小的 2000 只股票。

通过这三种指数，美国普通股票市场的大部分股票交易都被包括了进来。尽管只有这三个指数，如果需要的话，“一般市场”趋势仍可以被确定和验证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场板块

尽管在 20 世纪出现了一些还不错的市场板块指数[4]，但最近几年出现了很多的板块指数。结果是产生了一些更老更确定的板块指数（其中一些不是可交易的工具）和一个更新的交易型开放式基金指数（ETFs）和交易所交易债券（ETNs）来模拟板块的表现。

从更老和更确定的板块指数开始，最被人们广泛熟知的是之前提到的道琼斯工业指数。它在最老的指数道琼斯运输业平均指数后产生，之后是道琼斯公用事业指数（Dow Jones Utility Index）。查尔斯·道和他的统计员爱德华·琼斯一起合作研究了这一系列值得尊敬的指数，并且已经应用了一个多世纪之久。所有这三个指数追踪三个被命名的板块的表现，并且它们都是由选出的一组股票构成，监督委员会或理事会来决定这些股票的增减。所有这些指数都是真正的指数，都是不可交易的。然而，可以通过 ETFs 来在市场上进行交易，其中一些在最近几年产生。

在历史上，所有公开交易的公司都分为九大类板块。这些板块见表 10-1。

表 10-1　宽板块分类和 ETF 代码

板块名称	ETF 代码	版 块 描 述
必需消费品	XLY	汽车及配件、耐用消费品、服装、酒店、餐馆、娱乐、媒体、零售等行业主要位于该组中
必需消费品	XLP	该板块中的公司主要涉及以下消费品的开发和生产：食物和药品零售、饮料、食品产品、烟草、家庭用品和个人用品
能源	XLE	该指数中的能源公司主要开发和生产原油、天然气，并提供钻井及其他能源开发的相关服务
金融	XLF	该板块中包含很多多元化金融服务公司，业务范围包括投资管理、商业和投资银行业务
卫生保健	XLV	本板块中的公司主要包括保健设备供应商、服务商、生化科技和医药工业
工业	XLI	本指数中的工业包括太空、国防、建筑产品、建筑工程、电子设备、联合企业、机械、商业服务、空运、物流、民航、海航、公路铁路运输和基础设施公司
材料	XLB	本指数主要由化工、建筑材料、容器和包装、金属矿物、纸业和森林产品方面的公司组成
技术	XLK	主要包括互联网软件和服务商、IT 咨询服务、半导体设备、计算机和相关产品、各种通信服务
公共事业	XLU	公共事业指数主要包括生产、运输、分配电力或天然气的公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这九个板块指数也兼做可交易的 ETF 工具。但是并没有就此打住，这些大板块又被切割成附属的子板块，之后又被分成更小的子板块，就这样无止境地分下去。这些都通过可交易的 ETF 和 ETN 产品来表示。

在过去的几年中，板块 ETFs 和 TENs 的激增产生了很多可以交易的板块工具，但是代价很大。降低使用所有工具的代价的方法就是找到一种恰当的工具来作为一只股票板块的代表。一种恰当的工具暗示了一个板块 ETF 对交易的股票有影响。

幸运的是，大部分 ETF 产品都可以合理地代表板块，有一个明显的例外是杠杆 ETF 产品。杠杆 ETF 产品在一天的偏差中重设，这使得 ETF 和重点追踪的板块的映射失真。当寻找一个恰当的 ETF 产品来作为板块的代表时，我们一般不考虑 ETFs。

另外两个需要仔细检测来验证特别的板块的因素，是板块 ETF 的交易量和板块 ETF 的内部结构。

从理论角度看，成交量的属性很简单明了。除非有足够的成交量与板块 ETF 相联系，不然分析板块图表的能力将打折扣。这是一个相对简单的评估。看一下图表，看看工具是否进行了有效的交易。如果报价与要价之间的差别很大，那么成交量是不充足的。如果每天总的成交量少于 50 000 或者 100 000 股，那么我们可能需要更换板块 ETF。

至于内部的结构和权重，也是一个理论上比较简单的过程。简单的互联网搜索就可以找到一系列表格形式的 ETF 板块组成要素，其显示了 ETF 代表哪些股票以及它们的权重。权重很关键，因为有很多 ETF，它们的一只或者两只股票占据指数的绝对优势地位。零售持有人信任 ETF，它被认为代表了零售板块，就被一只股票严重影响，这只股票是沃尔玛。沃尔玛几乎占了该 ETF 的 20%。这是个很巨大的影响。在这些情形中，需要找到一个替代品，可以利用互联网来搜索其他的替代 ETF。在这个特别的案例中，SPDR 零售 ETF（XRT）是个不错的替代品，它非常均衡。

假设权重结构是合理的，交易员接下来应该做的是看一下前五只或者前十只股票，它们是被检测股票的强有力的竞争者。表 10-2 概括地列出了来自表 10-1 的金融业 ETF（XLF）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-2　XLF 内部结构（自 2010 年 9 月起）

股　　票	代　　码	权　　重
摩根大通（JPMorgan Chase &Co.）	JPM	12.4%
富国银行（Well Fargo &Co.）	WFC	10.1%
美国银行（Bank of America Corp.）	BAC	9.4%
高盛集团（Goldman Sachs Group Inc.）	GS	6.7%
摩根斯坦利（Morgan Stanley）	MS	3.6%
纽约美隆银行（Bank of New York Mellon Gorp.）	BK	3.2%
美国合众银行（U.S.Bancorp）	USB	3.1%
美国运通（American Express Co.）	AXP	2.6%
大都会人寿保险公司（Metlife Inc.）	MET	2.3%
旅行者保险公司（Travelers Cos.Inc.）	TRV	2.3%
道富集团（State Street Corp.）	STT	2.1%
芝加哥商业交易所（CME Group Inc.CIA）	CME	1.9%
金融服务公司（PNC Financial Services Group，Inc.）	PNC	1.7%
花旗集团（Gitigroup Inc.）	C	1.6%
保德信金融集团（Prudential Financial，Inc.）	PRU	1.6%
嘉信理财（Charles Schuab Corp.）	SCHW	1.5%
美国家庭人寿保险公司（AFLAC Inc.）	AFL	1.3%
美国 BB&T 公司（BB&T Gorp.）	BBT	1.3%
丘博集团（Chubb Corp.）	CB	1.3%
西蒙地产集团（Simon Property Group，Inc.）	SPG	1.3%
好事达保险（Allstate Corp.）	ALL	1.2%
北方信托公司（Northem Trust Corp）	NTRS	1.2%
威达信集团（Marsh&Mclennan Cos.）	MMC	1.0%
富兰克林资源公司（Franklin Resources，Inc.）	BEN	1.0%
怡安集团（AoN Corp.）	AOC	1.0%
普信集团（T.Rowe Price Group Inc.）	TROW	1.0%

某些板块 ETF 中可能包含数十只甚至数百只股票。除去失败的特例，大部分都归结到前五只或者前十只股票，因为这些股票占据了大部分的指数运动。例如，在表 10-2 中，大概有 40%的指数运动集中在前五只股票中。即使在 XLF 中，仍然有其他 80%的股票，看一下前五只股票的权重就知道它们左右了大部分的指数。这是很重要的一点，而且也非常有用。例如，为了试图确定一个特别板块的趋势，交易者可以只需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



检测板块 ETF，但是他们可以进入板块内部，查看一下少量权重很高的股票。如果像 XLF 一样，前五只股票几乎占据了 ETF 的一半，且其中的四只股票表现出回撤的趋势，这提供了一个警告系统，给出了板块发展的趋势。

交易魔方

我们都知道一般的市场和板块影响着股票，问题于是变为：交易员怎么来处理这三者的关系？特别是将其加入时间框架上考虑的时候。答案就是应用一个可视化的手段：交易魔方。

交易魔方为一般市场、板块和三个时间框架上的股票趋势提供了一个新的认识。图 10-1 是交易魔方的一个一般例子。

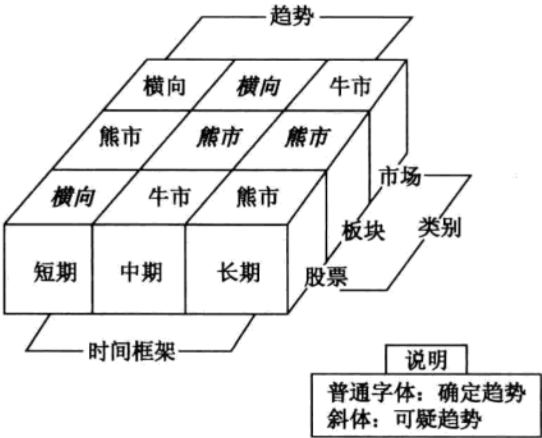


图 10-1　一般交易魔方实例

这个可视化的辅助手段联合了实践和多个工具上的确定趋势。股票、股票板块和一般市场的三个时间框架都包含一个确定趋势，并且都可以在魔方上显现出来。一般用颜色来区别趋势，但是本书是黑白印刷的，故通常普通字体用于表示一个确定趋势，同时斜体用来表示一个可疑趋势。

交易魔方代表的每个趋势都反应了所有时间框架上工具的当前趋势状态。没有标示以前的趋势，尽管可以很轻松地通过软件自动追踪它们。交易魔方提供了给定时间点上市场、板块和股票的一个定格，很像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供一个立体化的公司即时经济状况的资产负债表。

尽管有人提出交易魔方提供的价值会被很多工具所建造的趋势状态所削弱，对该质疑的回击是：不这样做的代价更大。交易员应该利用其提供的最好信号来进行交易，从技术方面来看，交易魔方提供了这样的信号，并且它们是简洁并且可视的。正如我们之前所强调的那样，在变化的时间框架上确定趋势可以通过演算来完成，在 www.tatoday.com 上有说明。通过趋势转移来确定趋势也是一样的道理。最后，所有这些演算是一般市场和股票板块工具的等价应用。从本质上讲，交易魔方是在所有时间框架上用变化的工具来有计划地检测趋势的最终结果。同样，它是个不可或缺的工具。

魔方说明

交易魔方的定格是非常有价值的，交易员可以捕捉到其简明、可视的许多信息，但是怎么来利用它呢？同生活中的大部分事情一样，交易魔方并没有提出清楚明了的解决方案，它是可变的。

交易魔方，一旦对其精通，则很节约时间。快速地看一下魔方的外形就可以提供股票、股票板块和一般市场的一个快照，并且它们是简洁明了的。基于它所提供的信息和当前交易者的投资，可以迅速地确定图表上的进一步投资是否有价值。从本质上讲，交易魔方只是通过股票的外形，就可以帮助交易员形成一个全局的交易偏差。

交易魔方的另一个价值是提供了分歧的识别。分歧提供了即将到来的改变的早期预警，而交易魔方中可以轻松地探测到它们的出现。

当一个交易员第一次接触交易魔方时，通常会感到有点迷惑。迷惑之处在于没有参考时间框架来说明所有要表达的数据。交易魔方打包了大量显著的数据，并且尽可能精简。这三个时间框架上的趋势都有条件限制。此外，趋势集中在股票、股票板块和一般市场中。所有这些数据都没有图表，而图表是技术交易员所习惯用的工具。可以这么说，这是如何进行市场观察的一个大的转变。

然而通过一些练习，就能做到看一下交易魔方就可以快速了解到这个交易是否值得进一步投资。抛弃了寻找支撑和阻力或者计算回报风险比这些细致的工作，交易魔方提供的迅速浏览模式，只是通过看就能得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出是否值得交易。这是怎么做到的呢？

我们来看下面的例子：为了简单一点，我们假设出现在三个不同工具（一般市场、板块和个别股票）上的趋势正好相同。在图 10-2 中，三个工具的快照通过交易魔方表现出来。它描述出了这些工具在三个时间框架上的确定趋势。我们选择的是苹果公司的股票。它存在于纳斯达克的技术板块中。代表该股票的一个板块是 XLK 技术 SPDR ETF。最终，一般市场是纳斯达克。

交易魔方提供了交易偏差的实时概略图。交易偏差变成两种风格：一种用于现在的持股人，另一种用于想成为持股人的外部人士。

现有持股人的交易偏差

对于现有持股人，从交易偏差开始，图 10-2 的快照展现了所有工具在全部时间框架上的迟疑和怀疑。长期趋势是可疑牛市。这表明，在长期时间框架上，很有可能出现股票的折回再检验和再生成。因此，从长期的视角来看，交易员应该表现出一定的谨慎，但是，因为它是长期的，交易员没有理由不在预期牛市进行交易，假设其他的时间框架也支持这一观点。交易中有一种常见的错误理解：人们没法预测剧烈下跌发生的位置。它们总是莫名其妙地突然出现，且没有任何预警。这种观点显然是错误的。它们在绝大部分情况下都提供了早期的预警信号，除了以下极个别的情形。可能没有很多预警，但是确实会出现预警信号。

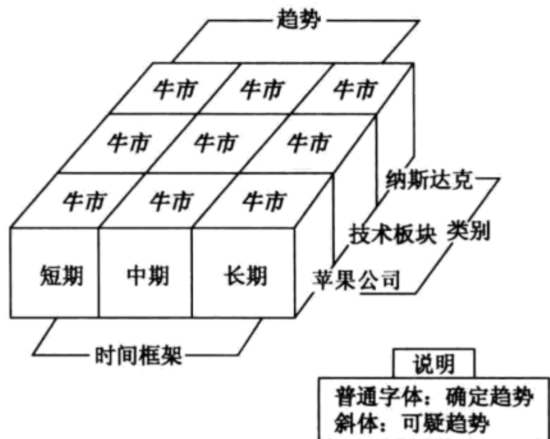


图 10-2　交易魔方实例——苹果公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中期时间框架上，交易魔方展示了相同的趋势，也就是一个可疑牛市状态。正如上面所说的那样，可疑牛市趋势不能作为拒绝股票交易的原因，因为可疑牛市趋势可以持续很长时间来进行再检验和再生成序列。

最后，短期趋势也是一个可疑牛市趋势。因为所有的三个时间框架上的趋势都是牛市，很明显偏差必须是积极的，但是交易员要保持轻微的谨慎。当短期趋势是可疑牛市或者可疑熊市的时候，在几个柱状线内进行再检验或者再生成的可能性非常大，而且也是合理的。对于现有的短线交易员，当短期趋势改变为可疑趋势的时候，这通常是停止进一步投资的时刻。交易员需要找出震荡点，且重新查看交易计划以确定现在的策略，同时准备接受恰当的最大化赢利或者最小化损失。

在长期时间框架上交易的投资者坚定信念并利用像苹果公司股票中展示的交易魔方来等待折回以添加新的仓位。他们追求的是中期时间框架上展示的典型的更长期的交易，从这一角度上看，没有理由在出现这种类型交易魔方图的时候卖出股票。

非持股人的交易偏差

对于没有持有苹果公司股票的交易员，可疑牛市的短期趋势暗示着他们需要有耐心。在短期牛市变得可疑的时候，交易员往往不再买入股票，他们在等待预期的折回买入。另一方面，如果中期趋势和长期趋势是熊市，短期可疑牛市趋势可能是个潜在的卖出交易，但是这里的中期趋势和长期趋势不是熊市。更进一步说，假设板块和一般市场所显示的趋势与股票的趋势相同，那么在此例中没有更重要的理由来考虑一个短期卖出。

对于外部交易者来说，对这只股票的当前态度只是观望。交易员对交易魔方只是一瞥就可以得到这种信息。

现在来看看交易魔方所标示的产生该交易偏差的真实图表。图 10-3 是苹果公司股票的一张长期图表。记住，我们假设每一个应用于该股票的方法也都适用于技术板块（XLK）和一般市场（纳斯达克）。自然地，并不总是这种情形，不过它并不检查九个不同的图表，该练习主要集中于三点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



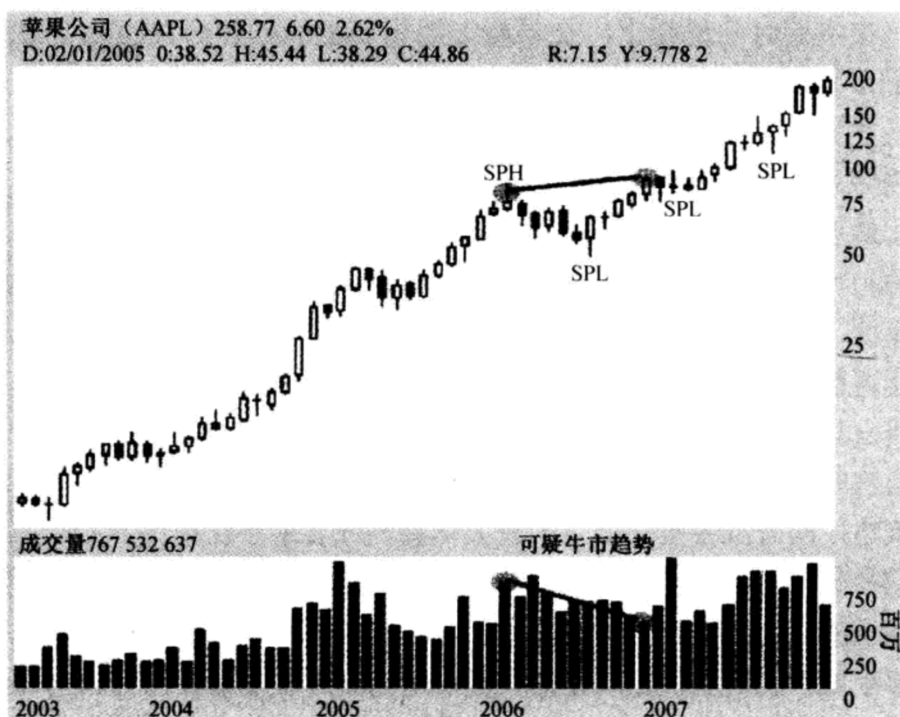


图 10-3 苹果公司（AAPL），2003 年 2 月 3 日至 2007 年 12 月 3 日

在图 10-3 中，对于长线视角，交易员应注意从 2006 年 1 月开始的震荡高点是如何在 2006 年 11 月被超越的。测试成功，交易价格超过了前面的高位，并且在它上面结束，然而当比较 2006 年 11 月和 2007 年 1 月的成交量时，测试则是失败的。成交量显著减少的事实（从 7.82 亿股降到 4.94 亿股），表明趋势变得不那么坚挺。尽管趋势仍然停留在牛市，它已经变为了可疑牛市，因为成交量没有突破。

再来看看中期图表，在图 10-4 中，几年来最有价值的数据用周柱状线表示出来了。很奇怪，它跟苹果公司发布的长期框架上的图相似。

在图 10-4 中，趋势也是可疑牛市，从 2007 年 4 月开始就已经转到该趋势上，在同一年的 10 月又一次重新确认了该状态。

至于苹果公司的短期趋势，价格表现变得更奇怪。它于 2007 年 11 月初在一个巨大且迅速的价格下跌的情况下变成确定横向趋势，并且走高，然后确定了一个牛市趋势（只是很少，尽管如此还是确定了）。如图 10-5 所示，在 2007 年 11 月末，最终的趋势转换成了一个可疑牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

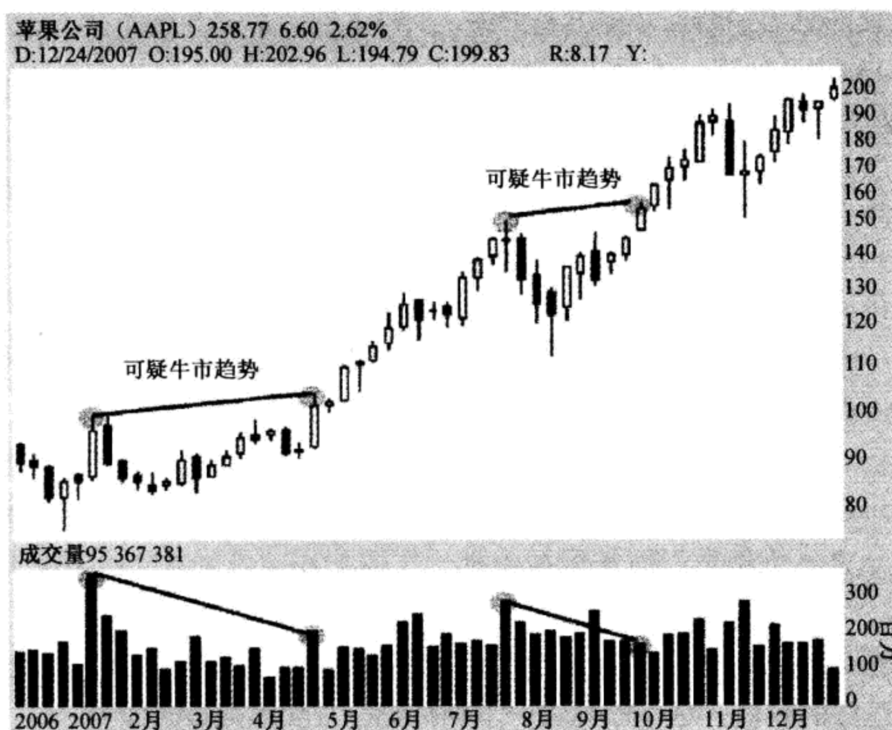


图 10-4 苹果公司（AAPL），2006 年 12 月 4 日至 2007 年 12 月 24 日



图 10-5 苹果公司（AAPL），2007 年 10 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设这三个图表（图 10-3～图 10-5）也是板块和一般市场的合理代表。对于现在的短期交易持股人，最明智的是马上停止交易，并且要更加谨慎。另一方面，所有三个时间框架上的这三个工具都保持牛市，尽管是可疑的。不要忘记可疑趋势可以在很长时间内保持可疑。基于短期交易员的位置、规模（他们持有股票的数量和现金的比例），他们可以考虑在再检验的时候买入此股票来获得部分利益。当然，这是一个权衡之计，因为即使需要谨慎一点，但是在任何时间框架上都没有严重的下跌情况发生。

这个短小的例子说明了交易魔方可以带来什么。快速的检查魔方就可以告诉现有的交易员要保持谨慎，并且仔细监督自己的位置。如果是大量的投资，需要交易员进一步地观察图表来看一下获利是否良好。

想买入或者卖出该股票的交易员得到的信息是现在这只股票没有任何追逐的价值。这不需要进一步地检测，直到短期折回发生。

交易魔方分歧

分歧是指两个相联系的点产生分歧。其中一点预示着一种可能的结果，而另一点则给出一种潜在的非常不同的结果。当一只股票、股票板块或者一般市场有特定方向上的趋势且没有证据显示其即将发生趋势改变的时候，分歧特别有价值。对于多个相关联的工具，有可能其中的一个或者更多的相关联的工具对当前趋势显示出一个分歧。当这发生的时候，其可以被当做一个即将发生的趋势改变的早期预示。

我们看看下面假设的例子。以微软公司股票作为例子，假设交易员在多头部位交易且从那以后，股票的上涨趋势一直很好。交易魔方如图 10-6 所示。

在图 10-6 中，一般市场在短期时间框架和长期时间框架上的趋势是确定牛市趋势，在中期时间框架上的趋势是可疑横向趋势。这为纳斯达克中的所有股票提供了一个牛市的外表和偏差。

微软公司所在的板块是由 XLK 科技 SPDR ETF 所代表的科技板块。微软占据着该板块 ETF 最大的权重。板块的趋势不像一般市场那样是明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的牛市趋势，因为从交易魔方上可以看到，所有三个时间框架上都表现出了可疑的趋势。然而值得注意的是，短期趋势是三个当中最具牛市可能性的一个。

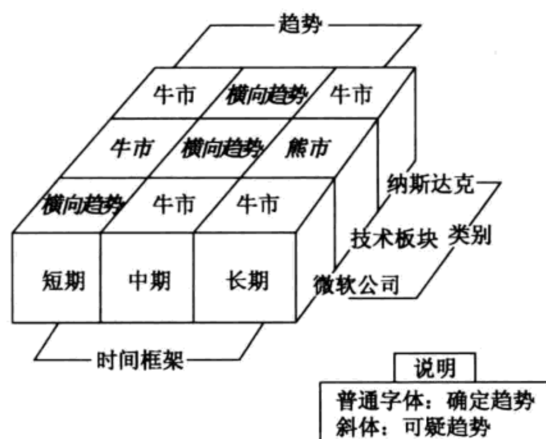


图 10-6　购买时的微软公司股票交易魔方

最终，该个股（微软）的趋势极具买入的价值，因为它们在长期时间框架和中期时间框架上都是确定的牛市趋势，在短期时间框架上是可疑横向趋势。换句话说，该股票趋向更高点，且在短期时间框架上会折回。

现在，出于讨论的缘故，想象一下交易魔方在一个月后的样子，如图 10-7 所示。

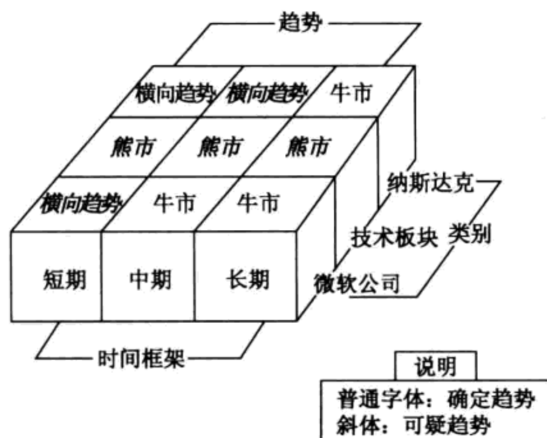


图 10-7　一个月后的微软公司股票交易魔方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在图 10-7 中，我们可以清楚地看到板块和一般市场已经恶化。然而牛市的减弱没有在股票中反映出来。在交易魔方中，微软公司股票仍显示出相同的趋势，这是分歧的本质。趋势已经产生分歧。或者股票的趋势、或者板块和一般市场的趋势很可能是错的。假设一般市场往往比个股强劲一点，最好是假设微软公司股票的价格不恰当——而不是一般市场的。

另外，可以确认的是微软公司股票很可能会变弱，与之相关联的是微软公司股票所在的板块也会变弱，在短期时间框架上的表现确实也是如此。这些都是预警信号。这正是分歧所提供的：危险信号。不只是代表风险，它们也有可能代表机会。至于我们怎样根据分歧作出反应，那取决于我们所处的位置。

分歧可以发生在任何时间框架上，它们往往只反映它们所在的时间框架。尽管如此，要特别注意重叠的部分，这里短期时间框架代表着中期时间框架上最近的交易。

另一种情形是一个状况良好的分歧在板块和一般市场出现时产生。当板块趋势增强的时候，市场一般会围绕着这些板块。如果一个板块开始增强的时间早于一般市场增强的时间，那么分歧预示着一般市场也可能增强。相反的情况也是如此。

交易魔方配置

交易魔方给交易员提供了一个快速得到交易偏差的方法。它也可以帮助交易员识别潜在的趋势分歧。这些优势可以转换为可行的交易机会。这种思想在第九章研究过，但只是利用一个单一的方式。股票被单独考虑，而不是跟股票板块和一般市场结合起来考虑。

在第九章中，压倒性数量的确定趋势联合在一起通过三个时间框架产生了 216 种状态。这只会变得更糟。利用交易魔方，组合的数量以指数增长。当考虑所有时间框架上的全部工具时，总共会有 7 776 种可能的状态。如果 216 种组合是个难题，那么 7 776 种可能的组合就更是个难题：这是不可操作的。这是因为对于大多数组合来说，想得到一个交易偏差或者交易计划很显然是不可能的。事实上，这甚至是没有可利用价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是否完美，7 776 种可能的状态是现实的纯粹反应。现实不必是简单和易于理解的。这对于我们人类面对的大部分问题都是正确的。有效的解决该问题的办法是把状态分为有用状态和无用状态。如果该方法用于交易魔方，显然它非常有价值。

在下个板块中，罗列的配置代表了强烈的可能性，任何在交易魔方中表现出来的，都需要交易员注意。只有最强健的配置才会被显示，但是我们可以想象到，每一个强健配置的背后都有无数的较弱配置。

在现实中，交易员不可能进行绝对的最好的交易，而是进行一系列的交易，从接近完美交易到几乎等同于完美交易。成功的交易员改变配置尺寸、交易的时间框架和策略来调整不完美的交易。这在一定程度上是一个没把握的过程，尽管如此，交易员也需要这么做。如果所进行的交易都是完美的，那么就不需要交易员费尽苦心地交易了。完美的情形确实会出现，但是出现的次数很少。比完美情形稍微差点的情况也常常出现，但是一般交易设置所提供的远比理想状况少。这是交易的事实，但是并不意味着交易员无法成功。事实远不是这样的，因为结合可靠的风险资金管理、趋势的正确解读和恰当的入场和出场，将会得到一个稳定的获利结果。

在进行交易的时候，最需要考虑的是从顶部下降角度来观察市场。这种方法要求交易员考虑一般市场的长期时间趋势以作为基本趋势的决定因素。广阔市场的长期趋势是所有交易的关键趋势的决定因素，影响着所有的板块和股票。如果它是牛市，那么交易员一般也会看涨。另一种情况，即熊市也是如此。唯一不同的是，当短期趋势与长期趋势不符时，短期趋势最终改变了长期趋势。这并不经常发生，通常出现在一个长期的上涨趋势或者下降趋势之后。

长期的牛市向熊市的改变或者熊市向牛市的改变都从短期趋势开始，并最终改变了长期趋势。在其他情形中，我们想要在长期趋势中交易。如何这样做，以及如何识别出一个强势的牛市或者熊市反转，将在下面的段落中讨论。长期趋势改变的频率很小。抓住精确的拐点时机是不太可能的。大多数可能的长期趋势改变最终都被证明是错误的。坚持趋势直到它在理论上已经确定改变，是长期成功的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强趋势市场

当市场变到一个强趋势市场时，几乎所有的趋势都起作用了。这是因为“上涨的潮汐可以承载所有的船”。强趋势市场在交易魔方里看起来是个什么样子呢？图 10-8 给我们展示了强趋势市场的样子。

像我们所预料的那样，在三个时间框架上的一般市场都是牛市趋势，更进一步讲，它们是确定的牛市。这是市场所能够具有的最强烈的牛市。自然地，在相反的情形下也是一样。强熊市趋势市场如图 10-9 所示。

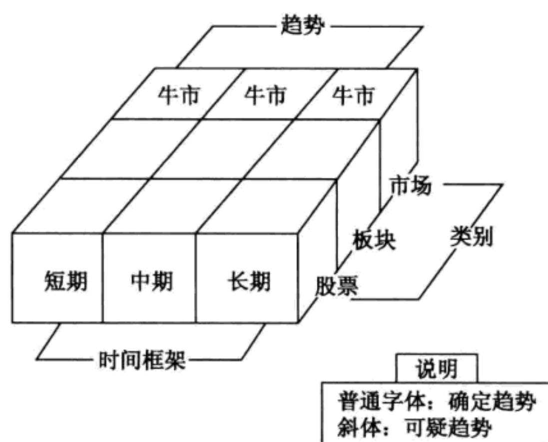


图 10-8　强牛市趋势

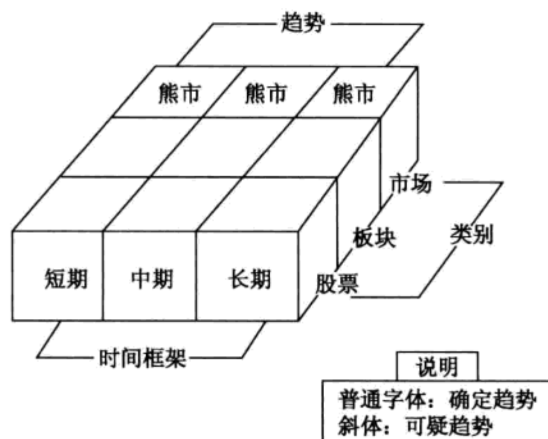


图 10-9　强熊市趋势

在强趋势市场中，理想的买入点或者卖出点不是图 10-9 中展示的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易魔方所表达的时候。从理论上讲，交易员会想在短暂的短期疲软的时候初始化一个位置，而不是在极端强健的时候。这是因为理想的买入（强牛市趋势市场）或者卖出（强熊市趋势市场）时机是在一个折回的时候，而交易员更喜欢回报风险比公式。交易魔方中一个高可能性折回股票的卖出配置如图 10-10 所示。

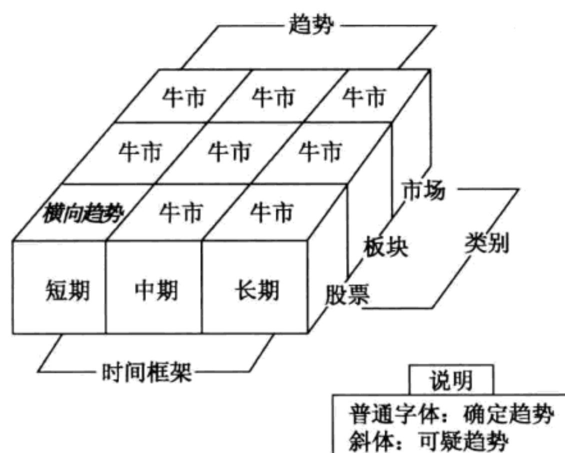


图 10-10　最高概率回购

在这个配置中，除了一个时间框架外，其他时间框架上的趋势都是最大化的牛市。唯一的疲软是股票在短期时间框架上的可疑横向趋势。想象一下交易魔方概括的九个图表的样子。所有的都会是强烈的牛市，除了股票的短期时间框架。图 10-10 展示了短期时间框架上的一个价格的轻微下跌。下跌导致了一个可疑横向趋势的转换，因为成交量下跌的同时伴随着震荡低点的测试。这是交易魔方的一个进入股市的理想配置。至于时机，这里可以获得最强的牛市。交易员将很难找到一个比该点更具牛市趋势的进入点。

最后，要考虑到这种配置很少能够出现，但是当它出现的时候，你要尽可能多地交易。更常见的是当折回产生时，股票或者股票板块甚至一般市场会变弱。例如，假设与一般市场中期趋势完全相同的配置被确认为可疑牛市。此时，尽管不是一个理想状况，但是仍然是一个牛市。长期趋势和短期趋势都是确定牛市，这在一个合理的时间周期内保持了一个中期牛市，直到长期趋势的改变。记住，长期趋势就像最大的海洋潮汐：当它移动时，大多数轮船也会随着移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易范围

交易范围为交易员提供了很多很好的机会，因为价格在一个长期的平衡中来回摆动。如果范围相当广泛，那么这里的机会就会变得更好。图 10-11 展示了当交易范围有效时交易魔方的样子。

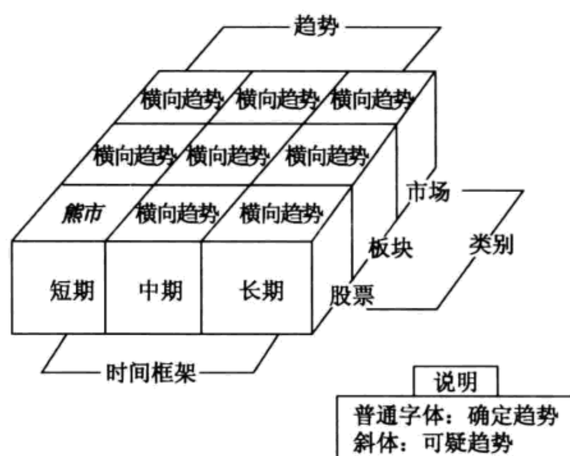


图 10-11 交易范围配置

在这个配置中，一般市场和板块在三个时间框架上都是横向趋势。股票的趋势也是横向趋势，除了短期时间框架外。图 10-11 展示了这样一个短期趋势是可疑熊市的情景。在一个横向趋势的市场中，这表明股票的图表经历了一个没有成交量确认的卖出。其结果可能是一个再检验和再生成序列的产生，并且给出板块和一般市场长期时间框架上的交易偏差，且再检验很可能失败。如果这是真的，股票会上弹得更高，而不是下跌。这正是交易范围内的机会如何通过交易魔方和图表展现出来。

短期趋势是可疑牛市，那么将其适用于相反的情形：这是一个卖出股票的机会，因为它像预测的那样，其他时间框架和工具上的走势将要走低。

交易范围也会左右交易偏差。在这种情境中，一般市场或者板块可能会显示一个可疑的（或者确定的）牛市或者熊市趋势，而不是一个横向趋势。假设一个确定的熊市趋势，这表明股票将会被更大的宏观趋势拉低。尽管股票仍然可以在交易范围结束时的底部买入，但交易者在这种情形中要更加小心谨慎。因为更大的趋势与交易相悖。交易员要少买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入股份或者要确定维持一个合理的、严格的止损命令。

其他的策略还包括期权或者对冲策略。然而最简单的策略就是在范围的一边交易——呈现交易偏差的一边。在这个特别的例子中，这意味着只卖出股票，不要在范围的底部买入股票。

交易魔方反转配置

前面所呈现的在底部买入或者在高位卖出的诱惑是交易中永恒的力量。不幸的是，在一个长期时间框架上，这通常是不可能实现的。在现实交易中，我们所能做到的最好就是足够早地上车以便很好的搭车，但是不要太早以至于牵扯进前面的车祸中。熊市市场或者牛市市场结束的时候都是这个样子，尽管模式略微不同。

这两个股票市场时段之间的主要不同在于恐惧大于贪婪。贪婪支撑着牛市市场，尽管它已经准备要下跌了。贪婪趋于支撑很长一段时间周期，因为它必然被更大的股票市场操盘手支撑（毫不夸张地说是指那些持有亿万股份的投资者或者投资机构）。股票市场操盘手在维持牛市市场足够长以使他们在最好的价格卖出股票方面具有特权。股票市场操盘手散布信息、谣言或者以暗示的方式来把他们持有的股票推到一个他们喜欢的位置。作为一个整体，考虑到他们的规模和持股量，股票市场操盘手努力引诱后来的买家买进比他们计划卖出的更多的股份。

我们来看一下股票市场的任意一个顶点。它不是一个典型的柱状线，而是通过多个柱状线（数月的柱状线）在一个长时间周期内表现出来的。在这个时间周期中，价格来回变化，但是在任何一边都没有取得成功的进展。难道这说明价格不会真正地升高，因为最大的股票持有者正在忙于把股份卖给后面的买主？

依据市场顶部的周期进行分配。通常来说，从字面意思来理解，意味着把股票从一个持有者派发到另一个持有者手中。因为大的操盘手占有股市的有利地位，考虑时间的量——通常是一个月来派发这些股份。这也是高位维持一段长的时间周期的一个重要原因。

接近派发过程结束的时候，清算（减价）阶段开始了。清算是减价销售的另一个名词：在该过程中，大的操盘手所持有的股票被打折并尽快地卖出。此时，小股东发现，现实远没有想象得那么美好，前途渺茫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，恐惧支配了后来的购买者。在股票市场中，价值不是绝对的，它只是一种感觉。有时候感觉跟现实严重不符。有许多股票在纳斯达克 2 000 高位的时候被卖到 100 美元/股或 200 美元/股，而在几年以后，其只能卖几美元，有一些只卖几美分，更有一些退市了。梦想破灭了，并对一些小规模的交易者造成了不可挽回的损失。在清算的位置上蔓延的恐慌导致损失很大，并且总是很大。

恐慌性的卖出是恐慌蔓延的显著特征。股票市场的恐慌下跌并不经常发生，但它们是系统中必然存在的那部分。卖出感觉，意味着任何价格都是一个合理的价格。如果交易所可以确定潜在的买者，那么股票应该按照“有多少双眼睛盯着”该公司的产品来定价，而不是有多少买产品（如他们在互联网泡沫中所做的）的人，然后估价可能是暂时无意义的。然而当故事破灭的时候，恐慌驱动价格迅速下跌。

有些人把市场的谷底视为失败，然而通常不是这样子的。一般的熊市只不过值得交易员疲于探测失败产生的低位。当卖出一方最后变得筋疲力尽时，市场可以再次上涨。然而牛市和熊市最基本的不同是，牛市花费大量的时间来使股票到达更高的价格，而相对来讲，熊市使得价格迅速下跌。

熊市反转

接下来熊市反转的描述依据反转发生时的交易魔方的转变。尽管熊市市场伴随着股票价格的崩盘，但是正是这种失败时的反转会使牛市市场或者横向市场的时间少于牛市市场的反转。

趋势中的变化预示着一个趋势转变。熊市向牛市趋势的转变总是跟随在熊市（可疑的或者确定的）向横向趋势（可疑的或者确定的）转变之后，且趋势最终变为牛市。长期趋势的反转在中期反转之后，而中期反转在短期反转之后。熊市市场和牛市市场的反转都是如此，它们都是对方的反转。

反转的问题在于该反转是否可信。确定趋势都是关于趋势转变的可信程度。如果转变被认为可疑，那么随着可信度的增加，其会变为确定趋势。如果它是确定的，那么转变后的状态持续的概率则变大。图 10-12 是一个阶段性的状态图，在这一阶段交易魔方出现了一个熊市反转——由长期的熊市趋势转变为牛市趋势。它描绘了一个熊市谷底的交易魔方的过渡阶段：意图走高，再检验并显示出一个价格降低但是成交量减少（可疑熊市）的分歧，之后再次反转并伴随着信心的增强（确定横向趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势）。当中期趋势确定为一个横向趋势或者牛市趋势时，最终确定一般市场的长期趋势已经改变。

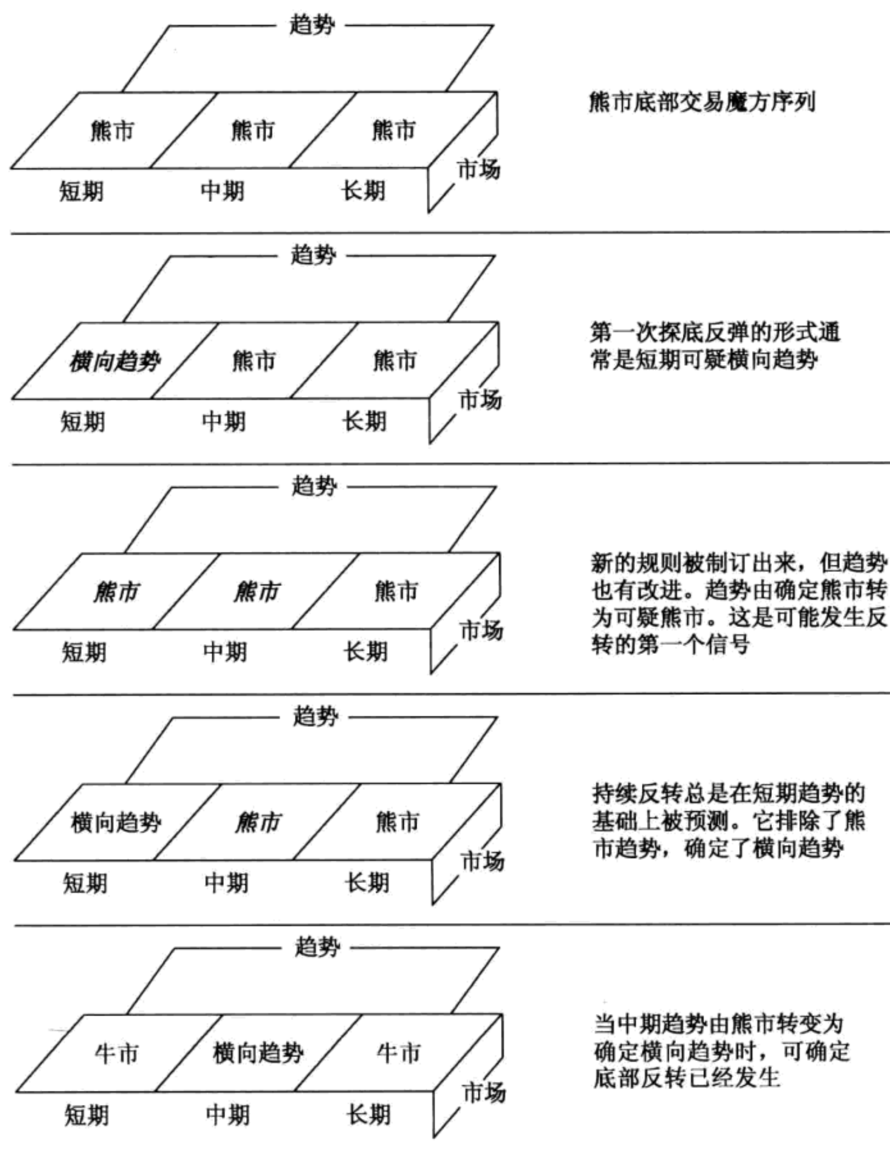


图 10-12 熊市反转交易魔方序列

这种状态图存在着许多问题需要注意。首先，此处没有说明状态图总是如图 10-12 所示，它可能会有一些变化。图 10-12 代表了一个通常的状态转移设置，通过交易魔方来表达，但是实际交易中会有一些其他的变化。然而对于一个熊市反转来说，有两个需要讨论的部分。第一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一个失败之后，我们需要再检验失败区域。在一些熊市反转中，在短期时间框架和中期时间框架上的再检验只是个测试，而不是趋势上的改变[5]。第二，如图 10-12 所示，趋势反转发生并导致了趋势的上扬（从确定熊市到可疑熊市）。没有再检验，最终再检验的可能延迟使得交易员对反转的信心下降。含糊和不确定性是持续性回升结束的征兆。

第二个重要特性是，我们绝对不会知道是否真正到达了谷底，直到中期趋势至少变为确定横向趋势，或者在缺少它的情况下，一个可疑的横向趋势经历了一个再检验和再生成序列证明的价格不再下跌的状况。[6]没有确认或者再检验和再生成序列，那么一个最终的再检验和再生成序列发生的可能性最大。再检验和再生成序列表明探底没有完成。如果趋势变为可疑横向趋势，那么就等待着再检验和再生成序列的发生并证明谷底就在这里。

逐步观察图 10-12 中的状态转变，注意探测更低的低位是如何发生的。一个意图走高的移动，没能抵挡住额外的卖出压力。为了确定还有多少卖出的压力，需要交易员检查前震荡低点是如何表现出卖出压力的。如果压力下降（与前震荡低点相比成交量下降），那么至少有个暂时的低位。如果它升高，那么谷底不可能在这里。这可以在图表和交易魔方的状态转移中看到。

在表现出第一个真实谷底的可能性后，需要查看短期趋势向确定横向趋势的转变。如果这发生了，并且它可以持续足够长的时间，那么中期趋势也应该随之改变。这点就是交易员所知的最可能的谷底点。

从交易的视角来看，交易员可以在反转进程的任意一点上赌该点发生反转。自然地，交易员在涨势市场买入得越早越好，但是一些技术交易观念需要确认。熊市反转是否具有持久力由其向确定横向趋势或者可疑横向趋势的转变区分，这些趋势成功地经受住了后面的再检验和再生成序列。

注意，前面形容的过程主要是针对长期熊市市场的反转。相同的主题适用于整个时间框架。对于一个日交易员，长期的失败可能是两周的价格的下跌。相同的过程也可应用于微观交易中，步骤也相同。

牛市反转

从牛市市场到熊市市场的转变序列几乎是熊市反转的一个镜像。不同的只是时间。牛市市场的顶点可以维持很长时间，同时价格保持在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。图 10-13 是从交易魔方角度展示的一个牛市市场反转的转变图。

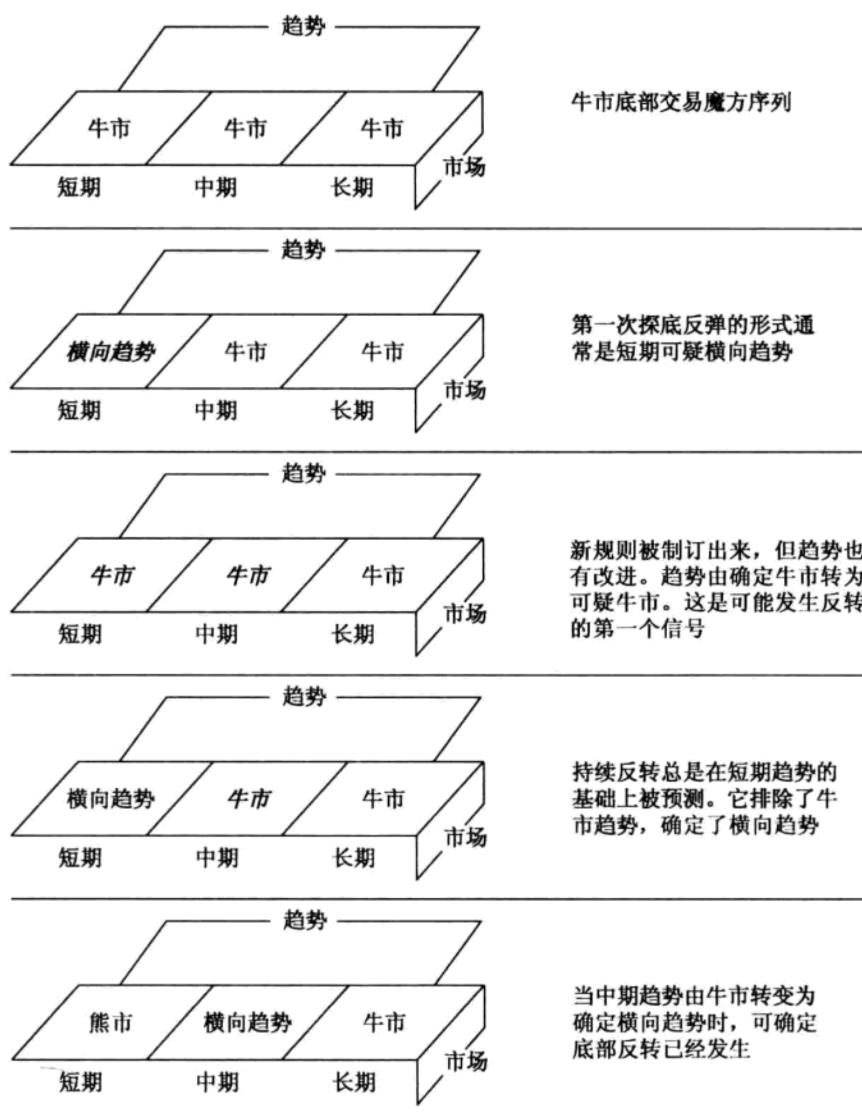


图 10-13 牛市反转交易魔方序列

与熊市市场反转的情况相同，可能的牛市市场顶点需要注意两点。第一点是需要见证，顶点作为震荡高点测试的一部分，其测试的失败或者是其在短期时间框架上向可疑牛市或者横向趋势的转变实现了。这一直是第一信号。注意这些信号并不能保证一定出现一个牛市顶部——远远不能。但是在分析前一个牛市市场顶点的时候，它们总是很明显。

第二点是在中期时间框架上有一个向确定横向趋势或者熊市趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的趋势转变。与牛市反转相似，该趋势反转可能表现为再检验和再生成序列的形式，作为一个更复杂的突破下跌进程的一部分。2007～2008 年的顶点表现为 2008 年春天的更复杂的再检验和再生成序列。牛市趋势反转的开始使得 2007 年 10 月的价格全部开始回撤。该顶点持续了 9 个月才结束。抛售阶段直到一年以后才开始。

牛市市场顶点的另一个一般特性是在接近顶部的时候价格趋于不稳定。很多时候，价格的下跌伴随着低成交量的温和放大，且成交量反弹到新的高位，并产生了可疑趋势。这些不稳定的转变由短期趋势传递到了中期趋势。

另外，从交易的视角看，交易员可以在很多地方尝试寻找顶点，但是直到以上两个事件发生，顶点的观点才得到支持。因为市场顶点的形成需要很长时间，这经常导致更大的图片丢失，因为交易员需要查看短期交易细节。就像在森林中无法看到所有的树一样。结果是交易员趋向于短期趋势交易而忘记了正在发展的暴风骤雨——知道后一切都太迟了！

内容概要

交易魔方为趋势交易者提供了一个可视化的手段来捕捉交易背景的完全图片，并以一个快照的形式给出。交易魔方包含市场、板块和个股在所有时间框架上的确定趋势。看一看交易魔方，一旦理解了它，将为我们提供了一个可视化的交易机会或者风险解读。

交易魔方的真正效力与确定趋势的效力相同：趋势确认。在交易魔方中观察交易背景的趋势转变会更加清晰。趋势确认，无论是通过交易魔方、趋势转变矩阵还是简单的图表来观察，是理解市场过去、现在和将来可能运行的灵魂。

在这里，我们介绍了所有的工具和可视化辅助手段。接下来就是在真实的交易案例中应用所有我们现在所学到的方法。没有人可以完全确定一个特别的交易，这是不可能实现的。交易涉及将来，但是将来的时间不在我们所认知的范围内。交易因此变成一系列的可能性，通过趋势确认、显著支持和阻力的位置，和多个市场在多个时间框架上的综合，使用这些方法的交易员要比其他不用这些方法的交易员好得多。通过努力，交易员可以得到一个高可靠性的可持续获利的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章



交易合格趋势

是交易还是不交易——这是所有交易员每天都要面对的问题。答案很少可以用黑或白来表示，而是用介于黑和白之间的某种灰度来表示。利用恰当的工具和适当的时机，就可以轻松地实现持续的获利交易。

本书以经典的趋势理论是过时的并且需要修正为前提。在本书中，第三章、第四章和第五章介绍了新经典主义趋势理论，并对其做出了一些定义，列举了一些例子，展示了如何确认所有的趋势。的确，并不是每个趋势都是平等的。本书给出了一套决定趋势和检测它们转变的方法。确定和怀疑的概念连同缓和可疑趋势的怀疑属性的再检验和再生成概念一起被提出，并列举了一些趋势转变的例子来形容这些状态。

我们关注的焦点由理论转移到应用，因为在实际应用中才涉及赚钱或者赔钱。展示的准备材料强调了一个事实，那就是技术分析只是成功交易中的一部分。这是机器中不可或缺的一部分，但是并不意味着是唯一的一部分。

第七章检查了支撑和阻力的关键概念。一般一个趋势被确定、一只股票被单独拿出来交易，我们所需要讨论的问题就变为交易是否值得进行。交易的回报风险比及入场和出场时机都以支撑和阻力的概念为中心。除非交易员可以识别真正的支撑和阻力，不然恰当地入场和出场时机也是个难题，应该成功的交易最后也会失败。

在第八章中，更多的工作集中于价格反转和价格投影。第九和第十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



章则把焦点放回到时间框架上的趋势及其综合应用。在这两章中介绍了当进行股票交易的时候，交易员需要考虑多个工具的作用，而交易魔方被提出用于多个时间框架上来可视化多个工具，以便更快速地确定趋势背景和潜在的因素。

本章作为本书的最后一章，它的目的是在足够长的时间周期上应用到目前为止提到的所有想法。通过选择一个足够长的周期，我们把焦点放在牛市及熊市的长期和中期时间框架上的趋势和趋势转变。在交易中，市场可能走高、下跌或者横向，并且可能在不同的工具和不同的时间框架上同时展示这些状态。一个成功的交易员必须能够在任何环境下赢利。趋势确认、趋势转变及恰当的入场和出场的联合，可以帮助交易员在不同的环境下获利。

合格趋势实例

回顾了以上的内容之后，本章剩下的内容应用了到目前为止提到的所有概念，并且从一个利用这些概念和方法的交易着手。所检测的时间周期从 2003 年 1 月至 2009 年 8 月。这近七年的时间见证了从互联网泡沫破灭开始的衰退的结束过程，以及一个牛市市场的结束（该牛市随着 2008 年金融危机而结束）。为了阐明一个真实的交易方案，我们所采用的方法是由上而下的：从市场的趋势开始，然后转到板块。如果市场趋势是牛市或者正在变为牛市，那么找到相应牛市属性变强的板块；如果大图是熊市或者正在变为熊市，那么找到相应变弱的板块。对于牛市的情形，我们继续寻找甚至比板块还强的股票；对于熊市的情形，则正好相反，我们寻找比板块更弱的股票。

以上是在交易中发生的。它决定了一般市场的走向，形成了一个交易偏差，给出了一些机会，然后制订出了交易方案。在这个特别的交易例子的开始，市场在进入 2003 年的时候是熊市，但是明显有了转强的迹象，形成了一个千载难逢的由熊市转为牛市的偏差，之后板块和股票被检测。我们所选择的板块是上扬最强的板块，直到 2008 年的暴跌，其在暴跌中又变成了最弱的板块。该板块是金融板块，在该板块中有一只明星股票是富国银行。因为市场走高的持续时间要比走低长，我们需要在牛市开始处的附近找到表现最强的板块和股票。上车，尽可能长地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操控它们。这是最好的获利时机。

现在来设置框架。富国银行在纽约证券交易所交易，交易代码为WFC。可以应用于此股票的一般市场是标准普尔 500 指数，因此 SPDR 标准普尔 500 指数 ETF 用于表示一般市场。最合适的板块 ETF 是金融选择板块 SPDTR ETF，它的代码为 XLF。

为了得到从 2003 年 1 月至 2009 年 8 月的交易背景的快照图片，我们提供了两张表。表 11-1 和表 11-2 呈现了所追踪的一般市场、板块和股票的时间线。每一张表都包含着长期时间框架和中期时间框架上三个工具的确定趋势转换。

表 11-1　2003 年 1 月至 2006 年 12 月时间线

代码-时间框架	2003	2004	2005	2006
SPY—LT	C-Bear	C-Side（2004 年 1 月）S-Bull（2004 年 11 月）	C-Bull（2005 年 11 月）	
XLF—LT	C-Side、C-Bull（2003 年 10 月）	C-Bull（2004 年 2 月）、S-Bull（2004 年 11 月）	C-Bull（2005 年 11 月）	
WFC—LT	S-Bull、C-Bull（2003 年 10 月）		C-Bull（2005 年 11 月）	
SPY—IT	C-Bear、A-Side（2003 年 4 月）、C-Bull（2003 年 5 月）S-Bull（2003 年 9 月）	S-Side（2004 年 8 月）、C-Bull（2004 年 11 月）	C-Side（2005 年 4 月）、C-Bull（2005 年 7 月）、C-Side（2005 年 10 月）、C-Bull（2005 年 11 月）	C-Side（2006 年 7 月）、C-Bull（2006 年 9 月）
XLF—IT	S-Bear、C-Side（2003 年 5 月）、S-Bull（2003 年 9 月）	C-Side（2004 年 5 月）、S-Bull（2004 年 8 月）、C-Bull（2004 年 11 月）	C-Side（2005 年 3 月）、C-Bull（2005 年 10 月）、C-Bull（2005 年 11 月）	C-Side（2006 年 6 月）、S-Bull（2006 年 9 月）
WFC—IT	A-Side、C-Bull（2003 年 4 月）、C- Bull（2003 年 5 月）、C-Bull（2003 年 6 月）、S-Bull（2003 年 9 月）	C-Bull（2004 年 5 月）、S-Bull（2004 年 9 月）	C-Bull（2005 年 5 月）、S-Bull（2005 年 7 月）、C-Side（2005 年 8 月）、C-Bull（2005 年 11 月）	C-Bull（2006 年 2 月）、C-Bull（2006 年 11 月）

注意表 11-1 的第二列，其象征着从 2003 年初开始的合格确定趋势。

因为大量的信息被压缩到表 11-1 和表 11-2 中，我们把数据的说明放在表 11-3 中以帮助大家理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本章认为表 11-1 和表 11-2 代表着交易的背景。其相互关系和分歧以及领先和滞后指标都被标出。

表 11-2 2007 年 1 月至 2009 年 8 月时间线

代码-时间框架	2007	2008	2009
SPY—LT		C-Side（2008 年 1 月）、C-Bear（2008 年 9 月）	S-Side（2009 年 7 月）
XLF—LT	C-Side （2007 年 11 月）	C-Bear（2008 年 2 月）	
WFC—LT		C-Side（2008 年 2 月）、C-Bear（2008 年 6 月）、C-Side（2008 年 9 月）	
SPY—IT	C-Side （2007 年 2 月）、C-Bull（2007 年 4 月）、C-Side（2007 年 7 月）、S-Bull （2007 年 10 月）	S-Side（2008 年 1 月）、S-Bull（2008 年 4 月）、C-Bear（2008 年 7 月）	S-Bear（2009 年 3 月）、S- Side（2009 年 6 月）、S-Bull（2009 年 7 月）
XLF—IT	C-Side（2007 年 2 月）、C-Bull（2007 年 5 月）、C-Side（2007 年 7 月）、C-Bear（2007 年 7 月）、C-Bear（2007 年 11 月）	C-Bear（2008 年 1 月）、C-Bear（2008 年 3 月）、S-Bear（2008 年 6 月）、C-Bear（2008 年 10 月）	C-Side（2009 年 5 月）、S- Bull（2009 年 7 月）
WFC—IT	C-Side（2007 年 2 月）、C-Bull（2007 年 5 月）、C-Bull（2007 年 8 月）、S-Side（2007 年 10 月）、C-Bear（2007 年 11 月）	S-Bear（2008 年 6 月）、C-Bear（2008 年 7 月）、C-Side（2008 年 9 月）、C-Bear（2008 年 11 月）	C-Side（2009 年 5 月）

表 11-3 时间线说明

代码	解读
C-Bull	确定牛市趋势过渡或认定
S-Bull	可疑牛市趋势过渡或认定
C-Bear	确定熊市趋势过渡或认定
S-Bear	可疑熊市趋势过渡或认定
C-Side	确定横向趋势过渡或认定
S-Side	可疑横向趋势过渡或认定
A-Side	不定横向趋势过渡
SPY-LT	SPDR 标准普尔 500 指数 ETF——长期
XLF-LT	金融板块 SPDR ETF——长期
WFC-LT	富国银行——长期
SPY-IT	SPDR 标准普尔 500 指数 ETF——中期
XLF-IT	金融板块 SPDR ETF——中期
WFC-IT	富国银行——中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意，表 11-1 和表 11-2 只包括长期和中期的确定趋势。在如此长的时间周期内包含短期趋势是不可能实现的，并且是无用的。被检查的交易例子基于长期和中期的趋势阐明了本书所支持的准则。在整个联系中，恰当的时间框架上的图表被检测用以阐明确定趋势、趋势转变、支撑和阻力以及其他的一些概念是如何综合成一个统一的市场交易方法的。

为了避免受累于表 11-1 和表 11-2 中的众多细节，注意观察下面几点：

- 一般市场长期时间框架上的从熊市趋势向确定横向趋势的转变，给出了一个长期可持续的牛市信号。
- 一般市场长期时间框架上的从牛市趋势向确定横向趋势的转变给出了一个长期可持续的熊市信号。

如果一个交易员只是在一般市场长期趋势由熊市转变为牛市的时候进入市场，并在长期趋势由牛市变为熊市的时候卖出，那么他们在 SPY 为 103 美元的时候进入市场，在 SPY 为 126 美元时卖出，在这四年的时间周期内获得了大概 22%的收益。该策略的问题在于，因为 2008 年的股票暴跌和之后拉高返回高于 SPY 为 112 美元的位置，市场在一个月的偏差中给出了一个向牛市趋势的转变。尽管具有可能性，但是没有人保证它将提供一个向牛市趋势的转变，并且即使它转变了，大量潜在的增长也已经实现了。幸运的是，还有其他的时间框架。当这些时间框架与交易策略结合起来使用时，时间框架可以提供更早的入场甚至是更早的出场时机。

另一种十分合理的观点是短期时间框架总是在中期时间框架之前转变；中期时间框架总是在长期时间框架之前转变。但问题在于短期时间框架上的众多错误信号。

让我们再次看一下表 11-1，注意 SPY-IT 从横向转为牛市，又从牛市转为横向的次数。尽管从长期趋势的视角来看，这没有什么关系，因为价格持续走高。现在更进一步地观察表 11-2，注意 SPY-IT 最终在 2008 年 9 月转变为熊市趋势（也是确定的）。在同一年的前一些时候，XLF-LT 也是如此。实际上，XLF-LT 于 2007 年第一次转变为熊市。

这些观察都是早期的警告信号，接下来长期趋势改变的可能性增加。当一系列板块开始放出牛市趋势减弱的信号时，通常这是个合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的优秀的指示器，其指示一般市场不久也将如此。这并不意味着广阔市场一定会这样，但是它确实提醒交易员应该考虑这种可能性并保持警惕性。

以上都是对大图的观察。下面的内容将缩小观察的范围（中期趋势），利用表 11-1 和表 11-2 及扩展表的信息来论述一个交易员可以单独依靠这些表格来进行交易的理论。

交易进场

在 2003 年开始的时候，一个持续两年的熊市结束了。这是一个不寻常的熊市市场。对于纳斯达克来说，其空前的残酷，整个市场 75% 以上的市值在短短两年内蒸发掉了。在十年后，纳斯达克指数还不到 2000 年 3 月高点的一半。

一般市场、板块和股票回到了 2003 年的水平，这也是本例开始的时间（依据表 11-1 的第二列）。表 11-1 的第二列指示了进入 2003 年的市场、板块和股票的确定趋势。

一般市场（SPY）的长期趋势是确定熊市，而金融板块（XLF）和富国银行（WFC）已经开始转变（确定横向趋势和可疑牛市）。这展示了长期趋势是如何改变的。它们从最初开始。最开始的市场转变的痕迹总是开始于一些触底反弹的股票。如果足够多的股票在底部，那么板块也将在底部。对于一般市场图表的改变，一些股票和股票板块必然首先转变。在 2003 开始的时候，该可能性的微小信号正在酝酿。当然，在这个特别的时间点，在两年的抛售之后，很少有人会对买入感兴趣，就像大多数时候主要市场处在底部一样。

注意，市场的底部是一个过程，就像顶部一样。它需要花费一些时间（通常底部比顶部的时间短），并且伴随着断断续续的开始和停止，这使得我们很难识别。实际上，直到市场进入到一个确定横向趋势，交易员才会安心地买入股票，因为之前实现的可能性太小且风险太大。记住，长期时间框架改变的频率比较小。它们的结果会触发更大的信心。长期趋势改变得很慢，这也是为什么它们的转变很重要的原因。问题是它们在转变过程中处于很靠后的位置，所以交易员通过观察短期时间框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

架来获得长期时间框架上的暴涨。

回到表 11-1，看一下 2003 年那一列。注意中期市场（SPY-IT）在 2003 年 4 月从确定熊市趋势转变为可疑横向趋势，而在下个月我们可以看到它又变为确定牛市趋势。图 11-1 是该时间周期 SPY 的图表。市场的实际底部是更低成交量上的震荡低点的经典测试，但是其在价格上失败了。

图 11-1 SPY 探底过程，2002 年 5 月 6 日至 2003 年 5 月 5 日

2002 年 10 月的低位比 2002 年 7 月的低位更低，然而成交量下跌，最终的价格超过而不是低于前面的震荡低点。这是震荡低点的一个失败测试。确认趋势交易的一个基本规则是如果市场不能去掉一个震荡点，且成交量在测试的时候更低，那么价格反转的可能性会急剧升高。因为这是自熊市在 2000 年开始的一个失败的最低低位，交易员必须意识到这可能是个潜在的底部。虽然这并不意味着它就是底部，但是有这种可能性。去除震荡低点失败的另一点是它发生在整个市场上。这对股票和板块都有重要意义，并带来了更大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相关强度

XLF的相同时间框架如图11-2所示，但是这里的分歧与SPY相比更加显著。金融板块甚至没有能达到一个更低的低位。该事件的意义在于显示出金融板块比一般市场更加强势。很多时候，分歧等同于相关强度。

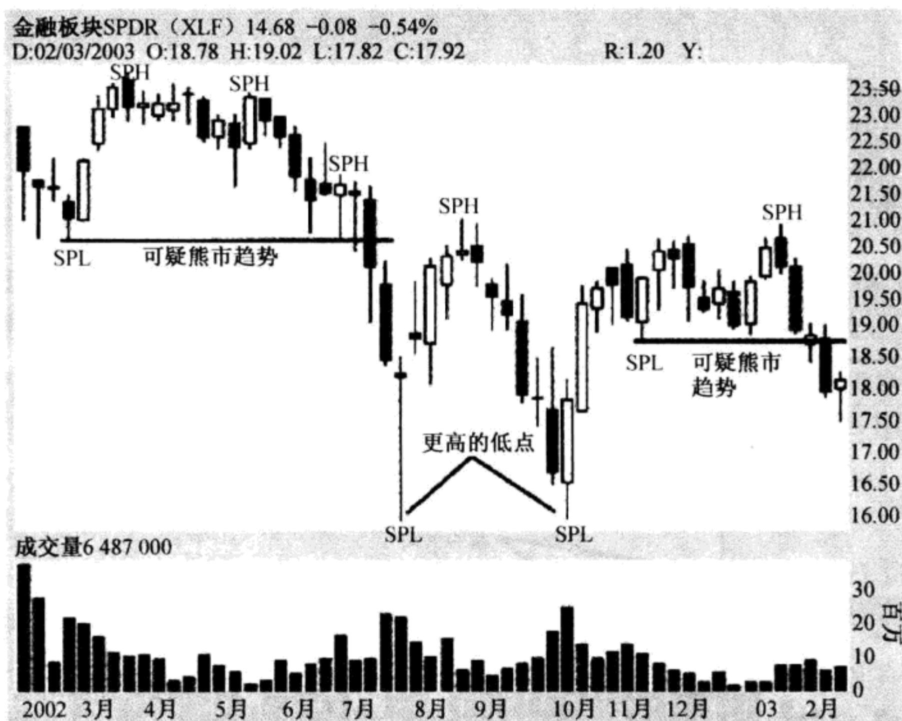


图11-2 探底过程——金融板块SPDR（XLF），2002年1月28日至2003年2月10日

另一种确定相关强度的方法是通过合格趋势。我们再一次来看表11-1，进入2003年的时候，XLF-LT和WFC-LT都显示出了比长期和中期市场相关的强度更强的趋势。这也是相关强度。注意XLF-LT和WFC-LT是如何在SPT-LT已经变为确定横向之前变为确定牛市的。需要再次的强调的是，板块和股票与市场相比表现得相对强势。

相对于其他事情来说，确定一系列板块的相关强度是非常简单的。只需比较长期趋势上的确定趋势就可以，这样不容易产生错误的信号。不需要衍生指示器，并且如果用原始的形式利用这些原始数据，那么产生错误信号的可能性就会变得很小。这些数据包括高位、低位以及收盘时的成交量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续来看这些图表，与图 11-3 的板块相比，金融板块 WFC 显示了一个更强的相关强度。

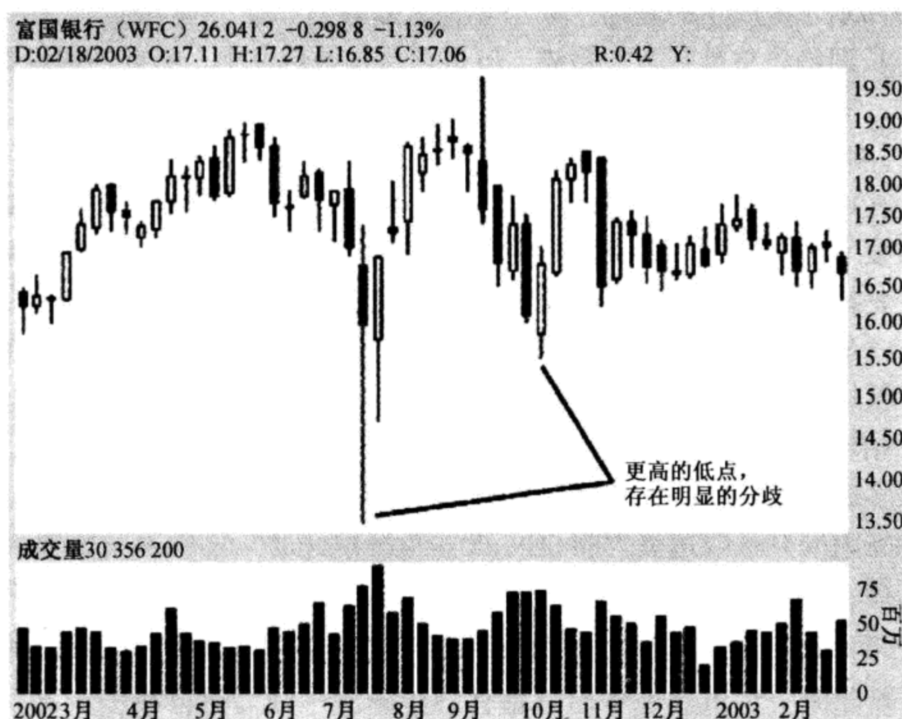


图 11-3 探底过程——富国银行（WFC），2002 年 2 月 4 日至 2002 年 2 月 24 日

简要重述一下，2002 年分歧在市场出现，这是一个震荡低点测试，且在成交量降低的情况下失败了。同时，金融板块在同一个测试中有了更大的分歧，一般市场为熊市底部的可能性增加。在金融板块中，富国银行展现了与市场和金融板块相关的强度。尽管直到市场的长期趋势由熊市变为确定横向趋势，触底才具有高度可能性，但交易员也不需要为了这个高度可能性而等待这么久才交易。如果市场中存在计划和风险管理，那么总会存在着交易。在 2003 年年初，交易员有很多机会寻求交易——买入或者卖出。问题是怎么进行呢？

紧跟趋势

老话说得好："趋势是你的朋友。"这当然没错，但是像生活中的其他事物一样，现实总是比看起来复杂。例如，在 2003 年 5 月初，什么趋势是你的朋友？是市场上的长期的熊市趋势，还是金融板块和富国银行股票的中期横向趋势向牛市趋势的转变？这总需要考虑前后的背景、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间和风险。毫无疑问，那些低价进场的回报风险比要比高价进场的回报风险比更好。尽管在折回和突破买入是个人喜好问题，但从长远来看，交易计划才是成功的基础。

长期趋势总是基本的趋势，但是它总是最后发生。所有的市场都是这样。熊市一般持续 18～36 个月。到 2003 年的 5 月，已经过去了 25 个月。熊市市场结束的可能性在增加。探索一个转变可能会是个好主意。

在熊市可能结束的时候，折回交易需要尽可能早地确定当前趋势后面将要发生的改变，然后找出这些板块中最强的股票。如果长期趋势的改变是持续的，那么其他的板块在转变的时候也会重复相同的模式。

一般市场转变的提前预警，可以首先观察一系列板块中期趋势的转变。板块是组成市场的子部分。当有足够多的板块开始转变时，市场也将开始转变。这些板块由强势股票带领改变，其他的股票较之落后。当足够多的板块开始转变时，找出和买入强势板块中的强势股票决定了谁能领先大家并且取得更大的回报。

图 11-4 是富国银行的中期图表，显示了富国银行 2002 年下半年和 2003 年上半年的交易。在 2003 年，富国银行是强势股票，它所在的板块是强势板块。

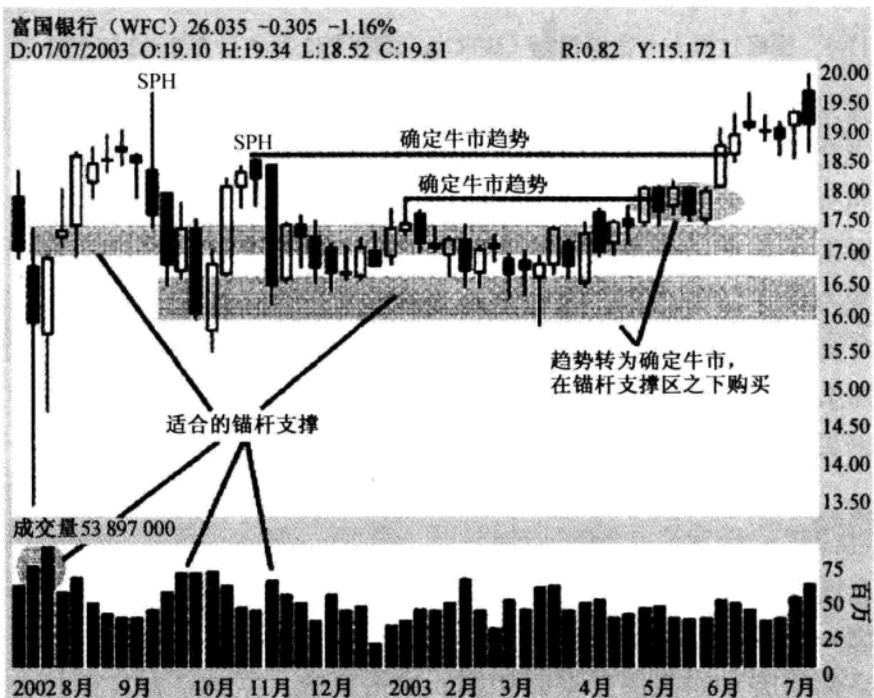


图 11-4　买入富国银行的股票，2002 年 7 月 8 日至 2003 年 7 月 14 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般市场、金融板块和富国银行股票在 2002 年 10 月展示出了一个积极的分歧，这给了交易员一个确定的技术信号，预示了一个转变。我们所需要的是以趋势的改变来支撑一般市场的转变。在 2003 年 4 月，SPY-IT 由确定熊市趋势转变为可疑横向趋势。在接下来的一个月里，SPY-IT 又转变为确定牛市。同时，XLF-IT 也转变为确定横向趋势，这表明它很可能也会转变。作为金融板块的一只强势股票，富国银行领导了整个市场的复苏，在 2003 年 4 月趋势又变为确定牛市。趋势的改变很明显，这需要交易员小心谨慎地找到强势板块的强势股票。

测量入仓的回报风险比

对于富国银行，中期图表（见图 11-4）上的注解清楚地显示了几周的潜在入场时间，其利用锚杆支撑止损保护。在这个时间框架上，回报风险比明显不如第一眼留下的印象。得到像富国银行这样一只股票的精确的、合理的回报风险比不是简单地找出过去的支撑区和震荡点来作为价格目标。对于富国银行股票，尽管其经历了长期的熊市市场，但在 2003 年开始的时候仍然处在接近历史顶点的位置。对于股票的这种情形，图表上只有两个更高的价格目标，它们是 19 美元/股附近明显的阻力区域和更高的 19.66 美元/股的尖峰。该尖峰是整个时间的高位。

富国银行股票所在的强势板块和其作为强势股票促进了富国银行股票的交易。当熊市市场中期趋势开始出现时它则达到一个全新的高位，该股票相关强度的清晰指示出现了。为了获得一个合理的价格投影，交易员在使用价格投影前必须假设：当一个交易范围被打破的时候，新的交易范围很可能和老的交易范围一样宽。在富国银行的例子中（见图 11-5），在以月为单位的图表中，它在熊市市场中大概从 13 美元/股上涨到 19 美元/股的时候给出了一个合理的长期交易层。假设一个稍小的 5.50 美元/股的范围。将 5.50 美元/股加到范围的顶部，便得到了一个合理的顶部价格投影，该投影实际上为 24.50 美元/股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



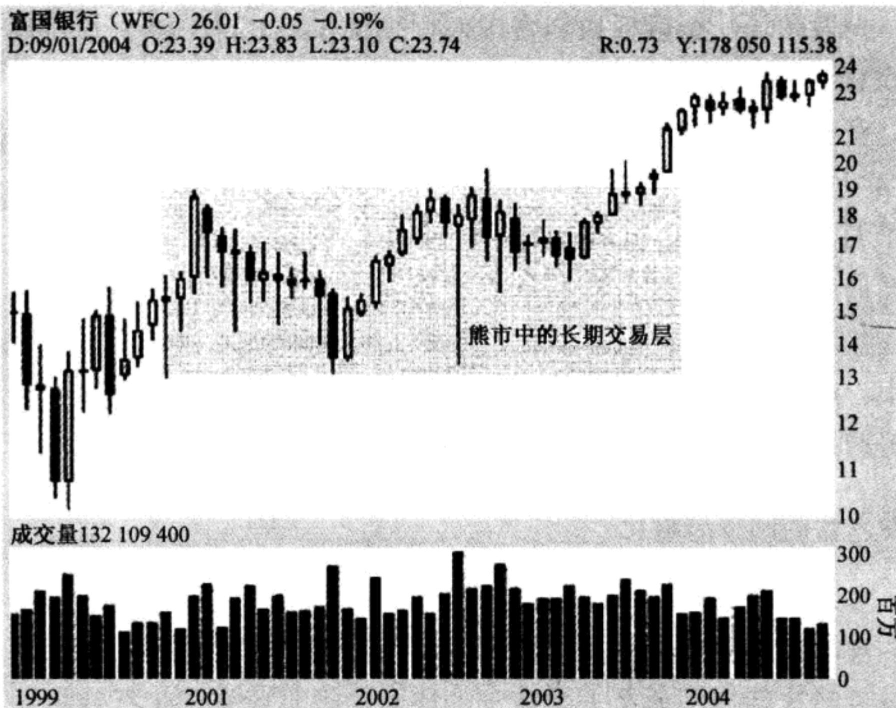


图 11-5 基于交易范围的价格投影预测，1999 年 11 月 1 日至 2004 年 9 月 1 日

假设长期的价格投影为 24.50 美元/股，比 17.50 美元/股的入场点高了 7 美元/股，而风险大概在 1.50 美元/股。这就产生了一个令人瞩目的回报风险比交易，这也使得富国银行股票值得进一步检测。

交易员一旦决定了买入或卖出一只股票，那么他需要缩小入场时间的范围。图 11-6 显示了该例子的短期时间框架，它是以日为单位的。

图 11-6 中的注解清晰地标出了潜在的买入区域，这与图 11-4 中给出的买入信号一致。在中期图表中（见图 11-4），确定牛市趋势在 2003 年 4 月的最后一周发出了一个买入信号。图 11-6 展示了四周的时间周期上的多个柱状线，一旦日图表变为确定牛市趋势，且与周图表一致，那么交易员应该考虑买进。买入区域被 2003 年 3 月中旬出现的震荡高点柱状线和 2003 年 4 月第一周出现的第二震荡高点柱状线固定。此外，从 2003 年 4 月第二周开始的高成交量柱状线也是一个锚杆。需要注意的是，此处存在一个更低的支撑买入区域，但是它没有造成影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

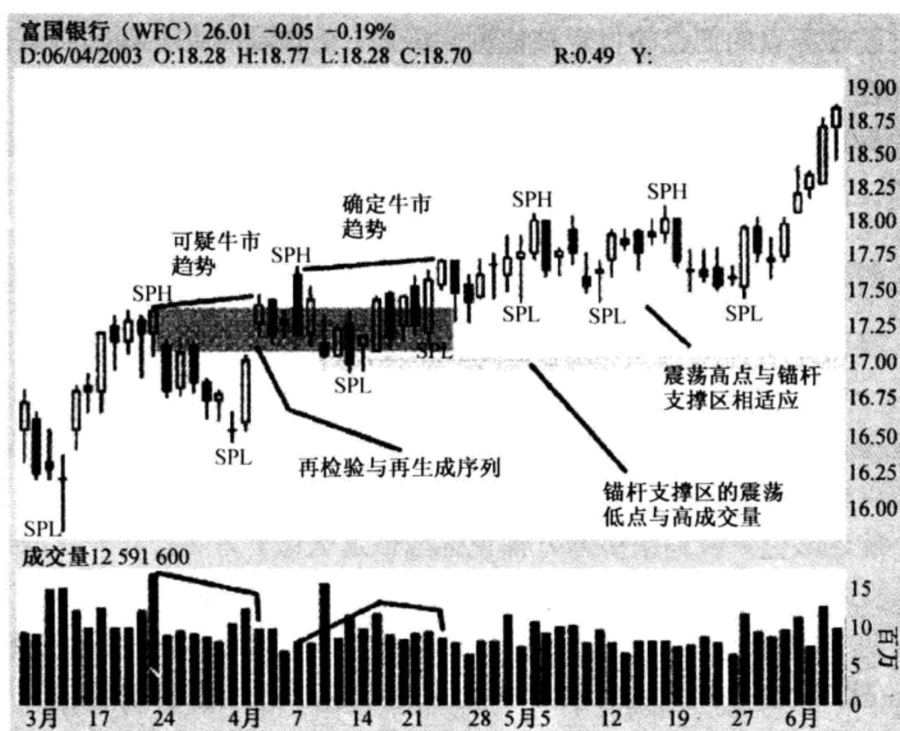


图 11-6 使用每日柱状线来确定入场时机，2003 年 5 月 7 日至 2003 年 6 月 6 日

另外，前面所讨论的再检验和再生成序列在日图表上也很明显。当 2003 年 3 月 21 日的震荡高点在 2003 年 4 月 2 日被超越时，成交量不再升高，因为价格走高。这产生了一个可疑牛市趋势——说它可疑是因为成交量正在下跌。没有信息表明买入的需求增大。

对于状态良好的股票，它应该折回，然后再检验前面的震荡点柱状线（高或低基于已经过去的时间的长短），同时成交量较少。如果已经做了这些，那么再检验和再生成序列成功，并可消除可疑性。股票将毫不怀疑地走高。

在这个特别的案例中，成交量在再检验的时候激增，但它仍然比被测的柱状线低。这发生在自 2003 年 4 月 9 日以来的高成交量柱状线上。再检验和再生成柱状线非常完美，预期将再检验一个低于震荡高点的尾部。该尾部出现在 2003 年 4 月 11 日，但是在第二天（图 11-6 上用 SPL 标注的柱状线）其被重新捕获并突出了重要的一点。股价可以并且确实会低于和高过合理偏差内的目标。如果移动实际上是个“错误”，比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超过震荡高点的低位的位置被检测，那么它应该反转并立即回到该范围内（在一个柱状线或者最多两个柱状线中）。如果它确实这样做了，那么它只是一个过渡。如果没有，那么它很可能是其他的状况，解读是错误的。

多个时间框架交易

我们继续讨论入场价格。进行强势股票（或者是其他股票）简单交易的一种方法是在多个时间框架上交易它。为什么交易员不该在短期时间框架和中期时间框架上同时进行交易？没有任何的规则说不能在不同的价格水平对应的不同的时间框架上使用止损指令。不仅没有地方说你不能这么做，反而很多地方都说你应该这么做。

在这个特别的例子里，日图表上的风险低于自 4 月 11 日以来的震荡低点的 16.94 美元/股。这表明风险小于 0.50 美元/股，而潜在的收益为 7 美元/股，而基于周图表的风险为 1.50 美元/股，收益也是 7 美元/股。

股票入场和出场的一个基本问题是不能精确地做到，这是一个可能性大小的问题。富国银行股票价格在接近 16.94 美元/股处下跌的可能性和在接近 15.99 美元/股处下跌的可能性是不可能相同的。实际上，正如我们所预料的那样，在更高价格上开始下跌的可能性更大。有很多途径可以量化这种可能性，但是那超过了我们所讨论的范围。常规的感觉表明更高价格止损命令给出的可能更大。16.94 美元/股的停止位置只是比入场价格高了 0.50 美元/股或者说是远低于入仓价格的 3%。这样，犯错的余地很小。而 15.99 美元/股的停止位置超过入仓价格的 14%。从中期图表的角度看，较低价格的停止开始于当前价格移除的两个支撑区域。如果富国银行股票应该在足够低的位置交易来移除更高和更低的停止，那么股票实际上没有走高的概率自然很大，这是交易的前提。然而关于更高价格的停止则是不成立的。

那么为什么交易犯错的概率更大？答案很简单，因为入场增加的可能性增大，强势股票的入场的增加有时候很困难。我们这样想一下，如果股票是真正强势的股票，没有像预期那样折回，那么说明交易还不够。然而，如果交易员在多个时间框架上交易，那么入场时信息必须更加明确。如果在入场之后，股票转变并且走高，那么交易员至少获得了部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的仓位，他几乎立即拥有了一个获利仓。

然而，如果价格进一步地被拉回，那么接下来的入场将基于长期交易的思想。一种交易计划是令第一个入仓成为短期交易的整个部分，而接下来的三个入仓（都在支持区域内）都成为中期交易的一部分。对于中期交易来说，三个交易中的第一个占总交易的20%，而第二个和第三个交易分别占总交易的35%和45%。通过计算可知入仓点及规模。最后的平均进入价格必须更接近止停价格点，并且为交易者提供最好的可能的入仓价格，同时给出技术设置。

如果价格没有能够回落得足够多来触发四个入仓交易，那么则可以保证这是一个成功的交易。除非它一直被拉回并触发了两个止损，否则即使短期交易也能被触发，而中期时间框架交易可使得整个交易获利。这种理论是经过试验的，是真实有效的，除非交易员不能很好地识别支撑和阻力，这是一个非常合理的成功的理论。在多个时间框架上交易同一只股票是非常有意义的。

趋势利用

每次成功的交易都带来兑现利润的问题。在一个可获利的交易中，交易员应该在什么时候退出或者减少他们的头寸？有些人把退出等同于罪恶。他们认为一般买入了一只股票后，就应该无限期地持有。除非你是一个非凡的股票投资高手，否则真相只有一个。道琼斯工业平均指数的30只原始股票只剩下了一只，且它的换手率远高于其他的29只原始股票。[1]这些过去是，现在仍是整个国家的工业巨头。它们是被精挑细选且代表着它们所在领域的股票，当然有些已在商业领域中消失了。

如果世界上最大的那些公司退出了，大多数交易员持有的稍小一点的公司的股票是否也是变化不定的呢？即使它们不消失，也很少能够继续有如此优秀的表现。为什么持有的股票没有那么优秀的表现或者有这种优秀表现的可能性？成功的足球组织会满意一个落选者么？它们是为了玩而玩，还是为了赢而玩？交易也是如此。你是为了赢而玩。你要找出和持有那些具有优秀表现的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易应该在过程中或者最后获利，但是交易员们通常随机地选择时间来获利，而不是深谋远虑。这是不幸的。股票不会永远地上涨或者下跌。在几乎所有的环境中，它们的趋势或者走高或者走低。当前占据优势的趋势最终也会停止。如果没有在停止之前获利，那么有必要在之后获利。如果没有的话，风险就会增加。这样考虑就非常简明了。这个问题决定了什么时候停止交易。

利用兴衰来获利

一个经过验证的股票交易方法是，维持某个股票的核心仓位，当股价震荡时，交易员要反复地进行滚动交易。参考前面的表 11-1 和表 11-2，在 2003 年 10 月，SLF-LT 和 WFC-LT 的趋势转为确定牛市趋势。在过去的四年中，它们长期维持着牛市趋势。尽管它们在一段时间内减弱，但是直至 2007 年年末都没有变弱为横向趋势。结果证明这是有先见之明的，因为市场在 2008 年暴跌。

在同一段时间周期内，注意中期趋势上这两个工具（WLF-IT 和 WFC-IT）从牛市趋势（确定或者可疑）向横向趋势（确定或者可疑）转变的次数。趋势下降的转换意味着价格下跌。此过程是曲折的，额外的股票可能被加回到核心位置。为了减持，交易员需要利用 AB=CD 价格投影把价格点投影到部分出口、初始的磁铁价格点位或者其他的时间点上，例如震荡点反转失败，甚至是争议图表间隔的二柱状线反转模式。

作为一个例子，考虑 2004 年年末至 2005 年年末这一段时间的 SLF-IT 和 WFC-IT。这两个板块和股票强度都在这段时间周期的时间框架（见图 11-1）上震荡。看一下实际图表上的该波动。图 11-7 表示的是该时间段上的 XLF-IT。在 2005 年 3 月，XLF 变为确定横向趋势。到 2005 年 7 月，价格被推向横向范围的顶部。

利用锚杆来确定阻力和支撑区域，在 2005 年 7 月价格回到 27 美元/股范围的时候，与成交量柱状线相比，可以很容易看到它的成交量不温不火。对于 27.50 美元/股的震荡高点，成交量需要急剧扩大，但是这并没有发生。这预示着继续走高的概率很低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

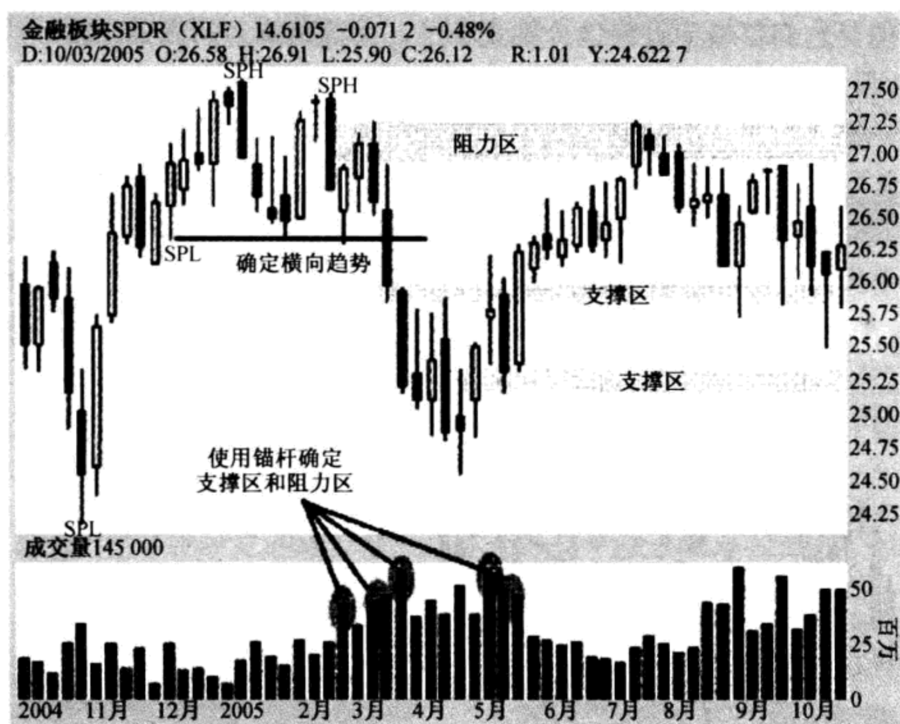


图 11-7 XLF 的横向趋势，2004 年 9 月 20 日至 2005 年 10 月 17 日

现在，回到富国银行股票的相同时间段，即在 XLF 低成交量下进入阻力区的这一周，WFC 在一个疑惑的成交量下到达了全时段的高位。

如果一个交易员在 2003 年春天结束的时候以 17.5 美元/股的价格进入 WFC，那么他在两年多一点的时间里将获得 68%的收益。事实上，这是第一次最终以牛市趋势收尾。XLF-IT 已经转变为确定横向趋势，且只需要在变弱一点就变为熊市趋势。富国银行股票依然很强势，但是到了 8 月，它也将会变为一个确定的横向趋势。这从 2003 年牛市趋势开始到现在第一次发生。交易员在这段时间应该考虑获利的问题。

检查图 11-7，图中不存在典型的反转设置。没有二柱状线反转或者成形的 AB=CD 模式。锚杆的成交量为 3 200 万～4 600 万股，并且在一个周偏差中交易。与价格上涨有关的成交量在 1 500 万～2 200 万股之间——相差很大。显然，交易员在这个特别的时间没有急迫地买入股份。尽管如此，除了利用涨跌来获得部分利益外，没有理由在这个特殊的时间点放弃交易。因为此时没有真正的警告信号出现。

对于富国银行股票来说，成交量的差距并不大，因为它分成了两部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分，但是它们都毫无疑问地分别变小了。前震荡高点所在的 2004 年 12 月 13 日这一周的成交量几乎达到 4 500 万股。当价格在 2005 年 7 月 11 日这一周上涨时，另一个可疑牛市趋势产生了，成交量达 3 800 万股。

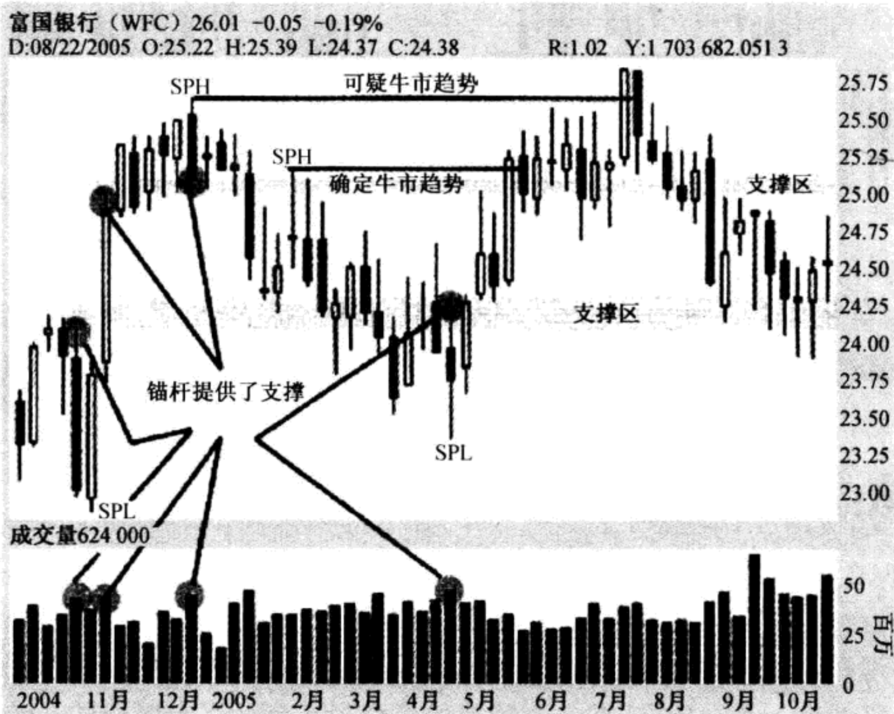


图 11-8　富国银行股票部分获利，2004 年 9 月 20 日至 2005 年 10 月 17 日

正如前面所说的，可疑牛市趋势并不意味着前面的趋势已经停止，但是它确实意味着其对是否继续怀有迟疑态度。结合可疑态度及两年周期内的一个大的增加和显示一个高可能性范围顶部失败的板块图表，谨慎的策略是锁定一些利润或者是对冲交易。

锁定利润

如果锁定一些利润使得交易员可能在一个更好的价位点重新进入交易，那么它绝不会给交易员带来痛苦。这表明交易员应该在强势的时候卖出股票，以便他们可以在弱势的时候买入。

卖出往往需要作为反转模式的一部分或者一系列事件的交点，当把这些综合起来考虑时，表明接下来股票继续爬升的可能性不大。在富国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行股票的图表中，此刻没有任何征兆显示趋势无法继续走高。当然，趋势确实变为可疑牛市，但是这不能成为放弃交易的原因。

实际上，富国银行股票的最好交易方法不是卖出它而是卖出一定数量的 XLF 股份来作为一个保值措施（不是卖出一只个股）。原因是现在的 XLF 是一个确定横向趋势，并且在范围的顶部。它已经在成交量下降的情况下到达了范围的顶点，这个顶点被强力的阻力锚住。如果出现了一个回拉，那么这个回拉在 XLF 中可能会比在 WFC 中明显。

锁定利润还可以帮助交易者实现另一个重要的可行性目标，这是每个交易员都应该做的。这个可行性的目标很简单，其最开始在《像小人物一样交易》中被提出。

为了实现成功交易的目标，交易员要集中精力保持投资组合在全时段高位的几个百分点内，并在交易年全年定期达到新高[2]。

成为一个成功的交易员需要我们时时去获利。在那些过早获利的特别的情形中，交易员很难再次进入，之后进行的获利交易得到的现金应被重新分配到其他具有有利特性的交易中。并不是所有的进入点对所有的交易员在同一时间都有效，它们也不应该这样。它们在一定程度上是分散的，这也是为什么总是存在另外的交易。

在这个对冲的案例中，交易员必须给出清楚的止损命令来限制错误时机对冲的损失。这些止损可以存在于单时间框架交易或者多时间框架交易中，但是它们必须在交易开始之前被考虑，并被当成一个单独的交易来计算回报风险比。两个相同的支撑区是卖空的理想区。由于只涉及两个区中较低部分，一旦确定折回完成，剩余的对冲应在较高的价位被平仓。

交易出场

在整个交易的生命周期中，交易员必须重点监督股票、板块和一般市场的趋势转变的交易。一般市场从牛市或者熊市趋势（可疑或者确定）向确定横向趋势的改变是开始退出的一个强烈信号。

出场时并不需要大规模地卖空仓位，但是需要一个出场计划来获得最佳的出场价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始于2002年的低点，在2004年1月正式形成的牛市趋势，于2008年2月转变为确定横向趋势。此时，交易员就应该制订并执行一个出场计划。这是长期牛市即将收尾的信号。

需要注意的是，一般市场趋势改变并不是一下子就发生的。正如人们料想的那样，在这之前是2007年11月金融板块（XLF-LT）的长期横向趋势的改变。在这两大事件之前，是2007年7月金融板块（XLF-IT）过渡为确认熊市趋势这一事件。至2007年11月为止，XLF-IT和WFC-IT的趋势都被确认为熊市。这其中明显有些问题。

图11-9是2006年下半年和几乎2007年一整年的XLF的中期图表。在该图表中显示的是，在2006年一个持续性的走高之后，2007年出现了巨大的价格下跌并改变了整个市场的基调。

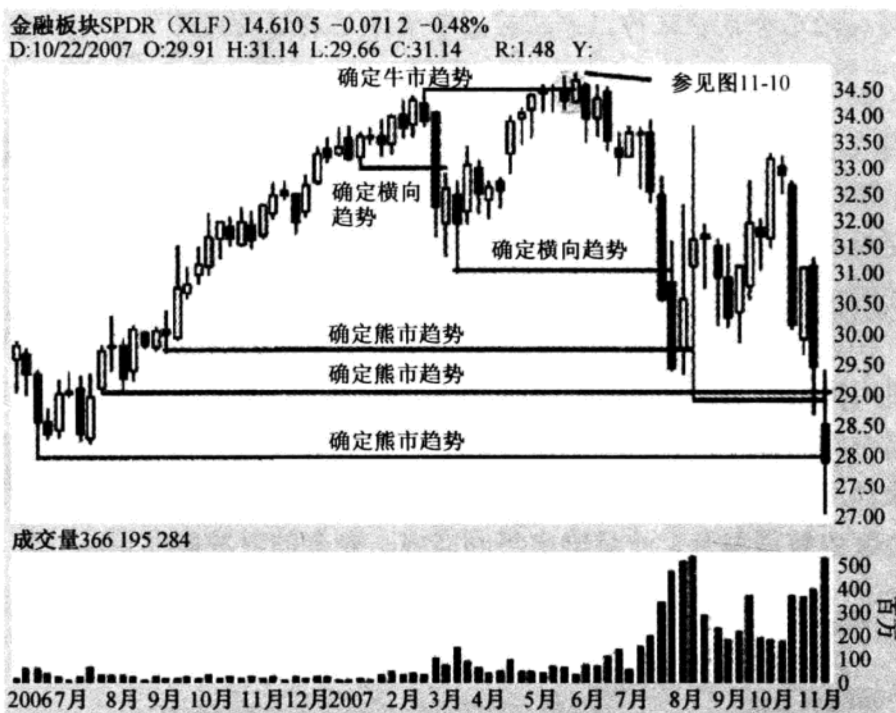


图11-9 XLF变得投资过多，2006年5月30日至2007年11月5日

在经过2007年2月的短暂下跌后，XLF开始走高，并且产生了新的高位。这不是在当年的长期稳定上涨后我们唯一的期待，实际上它不发生才是奇怪的。贪婪是始终存在的，并且在牛市市场移动的末期在各个时间框架上都很明显。牛市市场持续的时间越长，贪婪的程度就越大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终顶点出现的难度就越大。图 11-10 显示了一个最终顶点，趋势向一个确定牛市趋势的转变就在这个顶点之前。

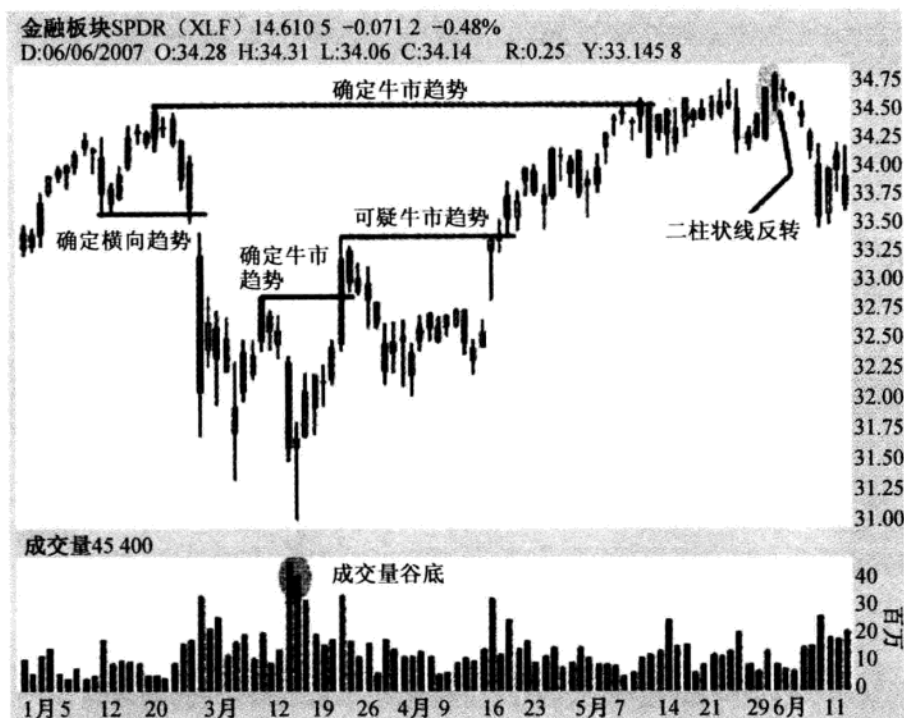


图 11-10 短期时间框架的 XLF 问题，2007 年 1 月 29 日至 2007 年 6 月 12 日

尽管并不经常看到一个确定牛市趋势在图表上的顶点转变，但它在图表上还有其他的相关信号。例如，2007 年 2 月的艰难下跌使得成交量在短期时间框架上出现一个谷底。成交量出现了一个谷底绝对不是一个好的信号。它是后来价格的一个磁铁，其清楚地显示了价格很可能在接下来的某个时间回落并再检验。

一旦中期趋势变回确定牛市，那么任何升高价格的意图都很难被满足，这是另一个值得注意的警告信号，其出现在 2007 年 5 月下旬的日图表中。如果市场实际上是确定牛市，且供需使得出现的价格更高，那么为什么继续走高不会更好呢？

在 2007 年 5 月下旬，一个二柱状线反转出现，价格走低。因为价格离开了高位，所以成交量开始增加。再次强调的是，这是另一个潜在问题的弱信号。到 2007 年 7 月的时候，此信号会变强一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在同一个一般时间周期中，富国银行股票也开始挣扎。图 11-11 是它的相同的中期时间框架。

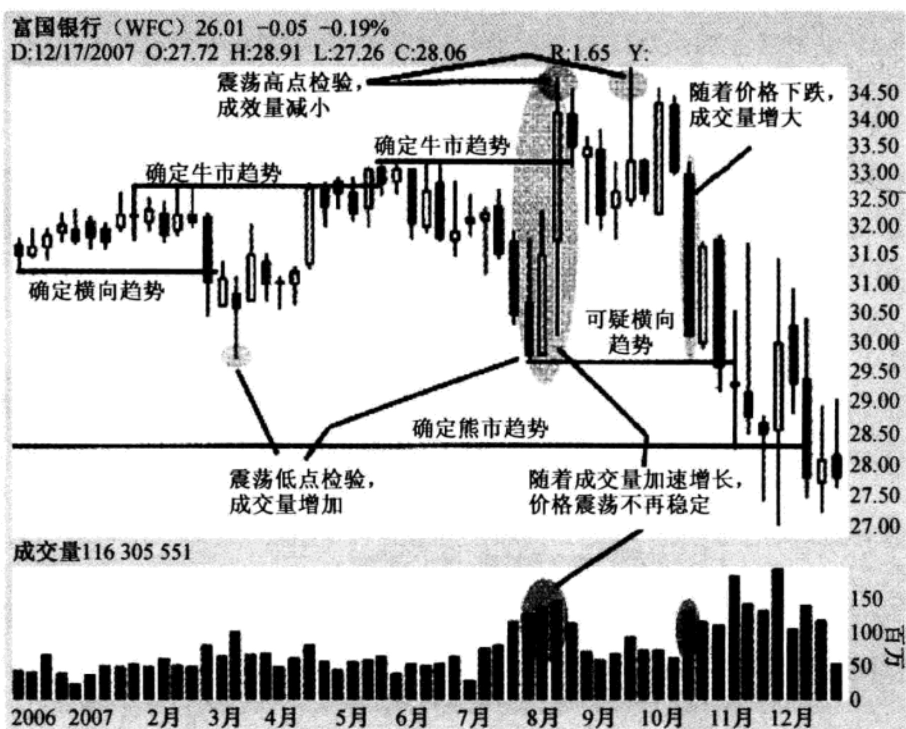


图 11-11 富国投资过多，2006 年 11 月 27 日至 2007 年 12 月 24 日

图 11-11 中有很多趋势转变的注解。最具戏剧性的是 2007 年 8 月的价格波动。成交量暴涨而价格下跌。价格的跳水导致自 2007 年 3 月震荡低点的高成交量测试。尽管价格保持住了，但它产生了另外一个信号。当价格和成交量加速走低时，这标志着该股票很可能是在被机构抛售。机构拥有大量的股票，它们通常不会在一天甚至一周内完成抛售，而是花费数周甚至数个月完成。

当潜在震荡点高位在 2007 年 9 月中旬进行非常严重的反转时，机构卖出股票则看起来变得更加明显。当一个锚杆包含宽的价格范围和上涨的成交量时，另外一个可能的机构卖出的信号则很明显。这表明一个更大的事件推动着富国银行股票到更低的价格水平上。

从 2007 年 6 月至 2007 年 10 月的短期时间框架包含了很多信息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为产生了一个不久将变为一个阻力区的支撑区。尽管在 2008 年金融危机之前价格将再次在这个区域内上扬，但该区域还是变成了图表中关于变现的争议性区域（见图 11-12）。

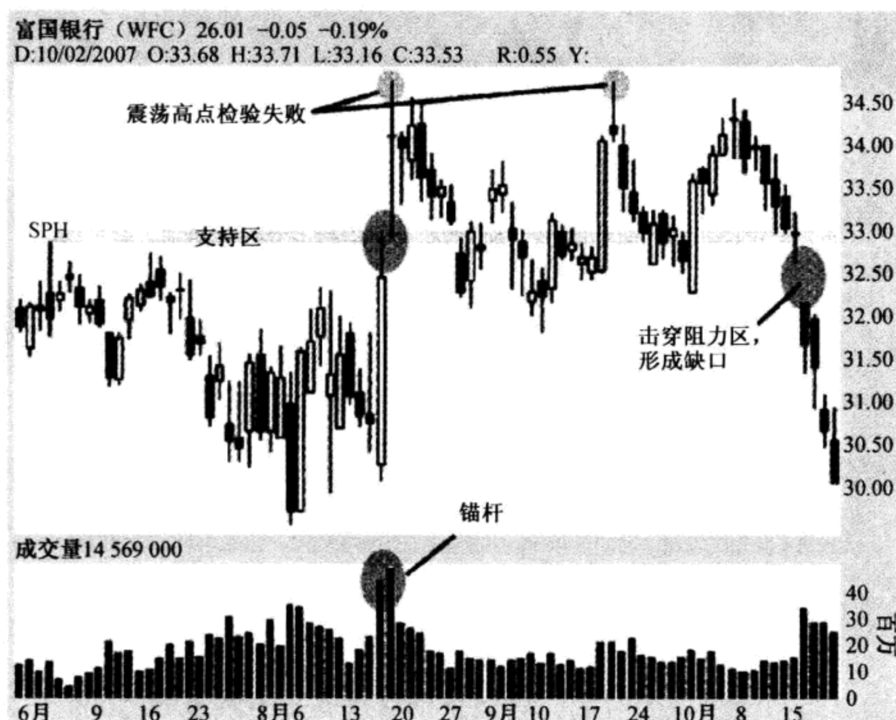


图 11-12 临界支撑点变为阻力点——富国银行，2007 年 6 月 26 日至 2007 年 10 月 19 日

在图 11-12 中，需要注意的是自 2007 年 6 月以来的震荡高点，这与从 2007 年 8 月中旬开始的两个锚杆一致。两个锚杆的成交量非常大，这产生了一条线，一旦此线被突破，股票将会从高点回撤。2007 年 8 月下旬和 2007 年 9 月显示出了这条线被突破了，股票从高点回撤了。尽管 2007 年 10 月上旬有一次最后的上涨，但是它成为了最后的“稻草”。因为如果交易员需要一个真正的抛售信号，那么当 2007 年 10 月下旬股票的经典模式因为支撑区域的一个跳空而被打破，给出了一个真正的抛售信号。这导致了两个高成交量、高价格范围的锚杆成为阻力，并被阻力区的跳空所加强。图 11-13 显示了中期图表上的 WFC，并标出了阻力区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 11-13 缺口及锚杆阻力区——富国银行（WFC），2007 年 8 月 9 日至 2008 年 2 月 4 日

当该阻力区出现的时候，它阻止价格进一步下跌直到 2008 年的暴跌出现以前。在这段时间周期中，市场的长期趋势变为一个确定横向趋势（见表 11-2），就像 XLF-LT 和 WFC-LT 一样。如果一个交易员已经理解了该事件的重要性，那么他可以避免一旦支撑区被突破而造成巨额损失所带来的痛苦。富国银行股票的交易价格从 34.77 美元/股的高位到了 19.29 美元/股的低位。在这个明显的支撑区被打破的时候卖出以获得部分利益，毫无疑问是个明智的选择。但是全部卖空的信号还没有给出。直到 2008 年 1 月的第二周，该信号才被触发。

就像钟表的发条一样，2008 年 1 月富国银行股票的下跌使得 2008 年 2 月出现反弹，又从 19.29 美元/股的低位反弹回大家所猜想的同一个阻力区 32 美元/股。此时正是大家抛售所持有的股份的时候，这多亏了这个反弹的机会。正因为退出，最终富国银行股票价格在一年多一点的时间内跌到了 7.65 美元/股的低位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易仓位急变

当长期趋势给出一个改变的信号时，交易员不仅需要考虑清算他们当前的头寸，还要考虑如何利用长期趋势中可能的改变。在 2008 年前期，市场显示可能存在一个趋势改变。利用 2003 年前期确定最强势板块时所使用的规则，交易员明智的做法是在 2008 年前期寻找最弱势的板块来寻找潜在的下降趋势。

这个时间清晰地展示出明显弱势的道琼斯美国房屋建设指数基金（ITB）中的建材家居板块。该特殊的板块在长期时间框上于 2007 年 6 月突破到了一个确定熊市趋势（见图 11-14）。

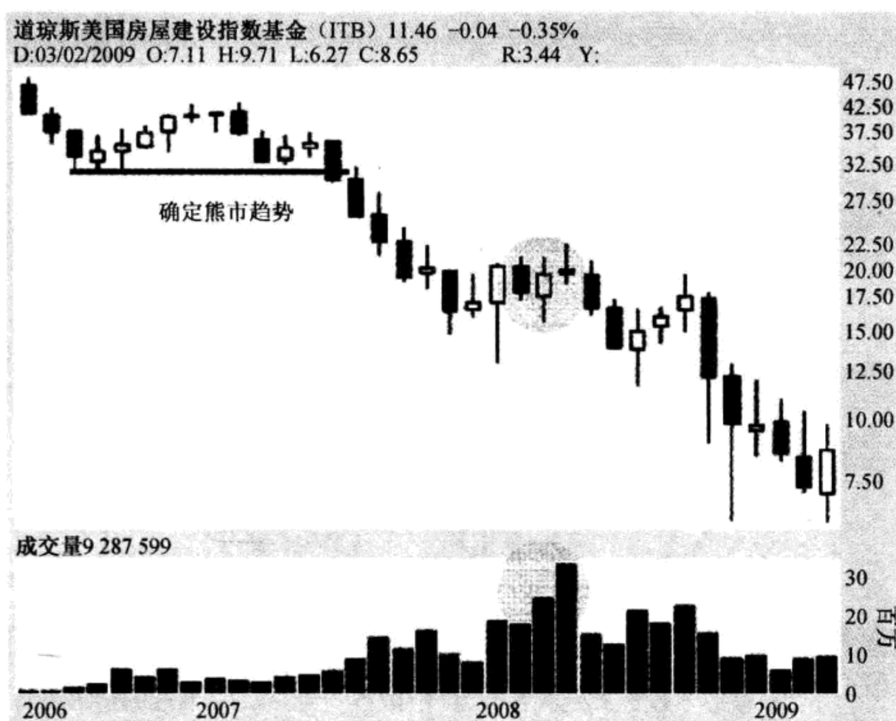


图 11-14 确认熊市趋势——道琼斯美国房屋建设指数基金（ITB），2006 年 5 月 1 日至 2009 年 3 月 2 日

不幸的是，到接下来长期市场趋势变清晰的时候，该板块已经跌去了几乎 60%，并且没有正确的交易信号表明其要进一步下跌。

不仅建材家居板块疲软，另一个相关的是道琼斯美国房地产指数基金（IYR）。在 2007 年 7 月的长期图表中，它变为确定横向趋势。在 2008 年随着时间的流逝，它在一个宽的横向范围内交易，且已经变为熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管建材家居板块已经大幅下跌，房地产板块也已经下跌，但还不是很严重（见图 11-15）。

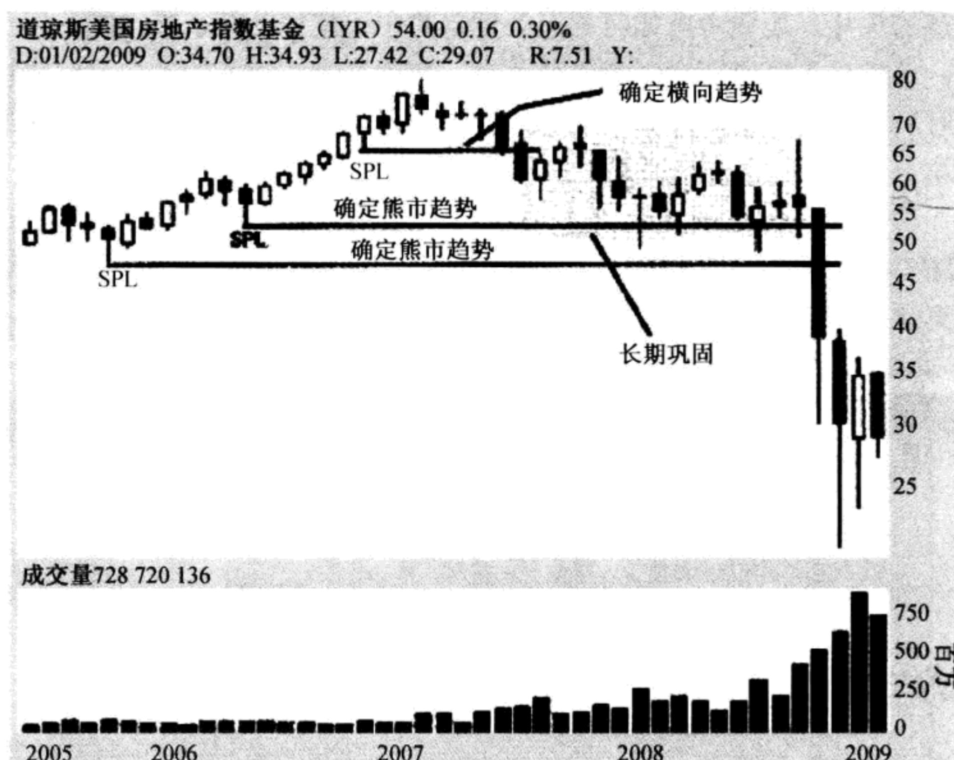


图 11-15　确认横向趋势——道琼斯美国房地产指数基金（IYR），2005 年 6 月 1 日至 2009 年 1 月 2 日

实际上，图 11-15 是一个潜在卖出的很好例子，因为它从长期牛市转变为确定横向趋势，并产生了一个横向范围，且在 2008 年 2 月维持了一段时间。

图 11-16 将范围缩小至 IYR 的中期图表。图表中的注释提供了基于锚杆的阻力区的情况。从图 11-16 中可以看到，所有的四种锚杆一致、高成交量、宽价格范围也都很明显。

利用两层时间框架来处理交易（短期时间框架和中期时间框架交易同时进行）时，两层阻力带是分开的，用于交易。止损将在 2007 年 10 月的震荡高点以上位置发生。从长期图表来看，目标被定在大概 33 美元/股左右。基于 AB=CD 下降的短期投影的目标为 17.09 美元/股（见图 11-17），综上所述，当利用一个两层的方法时，回报风险比就起作用了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

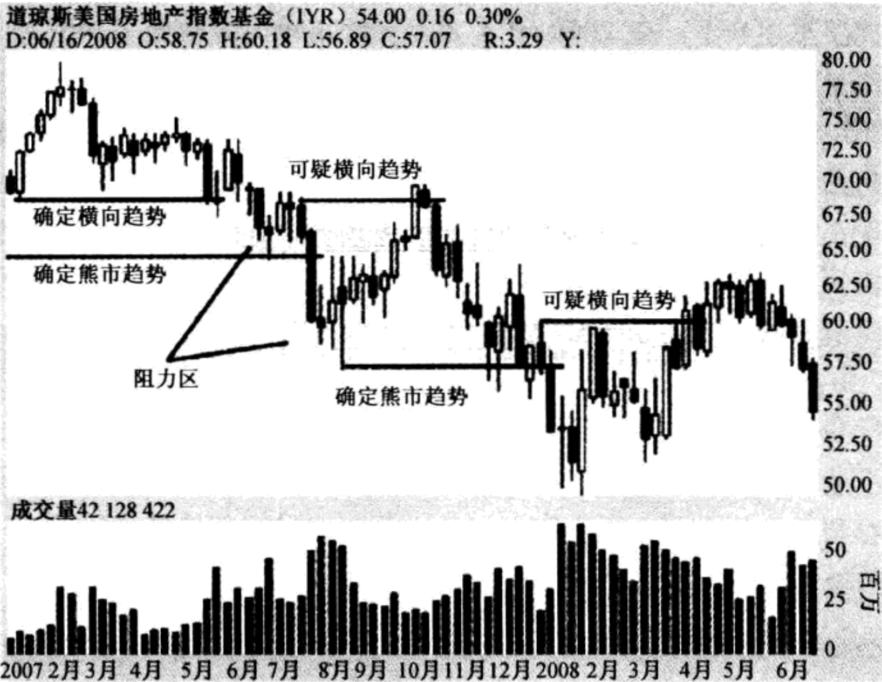


图 11-16 指出阻力——道琼斯美国房地产指数基金（IYR），
2007 年 1 月 3 日至 2008 年 6 月 23 日

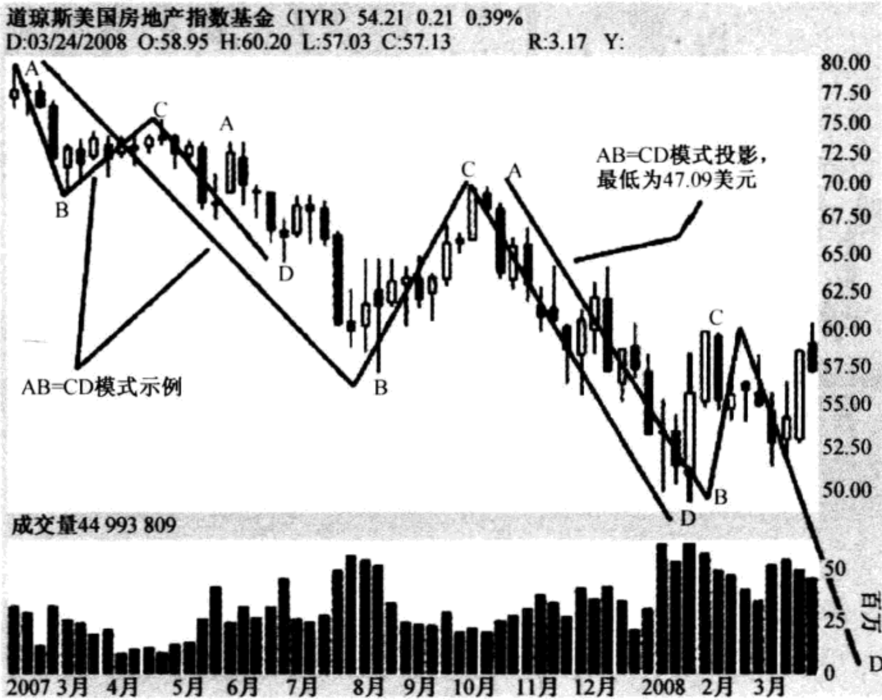


图 11-17 卖空——道琼斯美国房地产指数基金（IYR），
2007 年 2 月 5 日至 2008 年 3 月 24 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扼要重述一下，在 2008 年 2 月，一般市场已经给出了一个方向改变的信号。发生于 2003 年的牛市趋势已经被一个确定横向趋势所替代。自 2004 年开始，交易的板块指数和股票分别也变为确定牛市趋势和确定横向趋势。到处都是警告信号，多头最后被清算。

现在的交易跳到另一边，并寻找相关的弱势板块。道琼斯美国不动产板块就是这样的一个板块，它的长期趋势和中期趋势都确认了一个潜在的卖出交易。交易员可以利用短期图表标出一个实际的入场点。在图 11-18 中，短期时间框架上的一个阻力区在图表的顶部形成，其基于一个锚杆和震荡高点。在 2008 年 5 月中有三天的交易价格进入了阻力区，但是没能突破更高。价格在 63 美元/股左右。我们回到中期时间框架上，可以看到该价位在两个阻力区之间。这是短期时间框架第一次提供一个卖出的技术位置。之前都缺少一个开始卖空的原因。

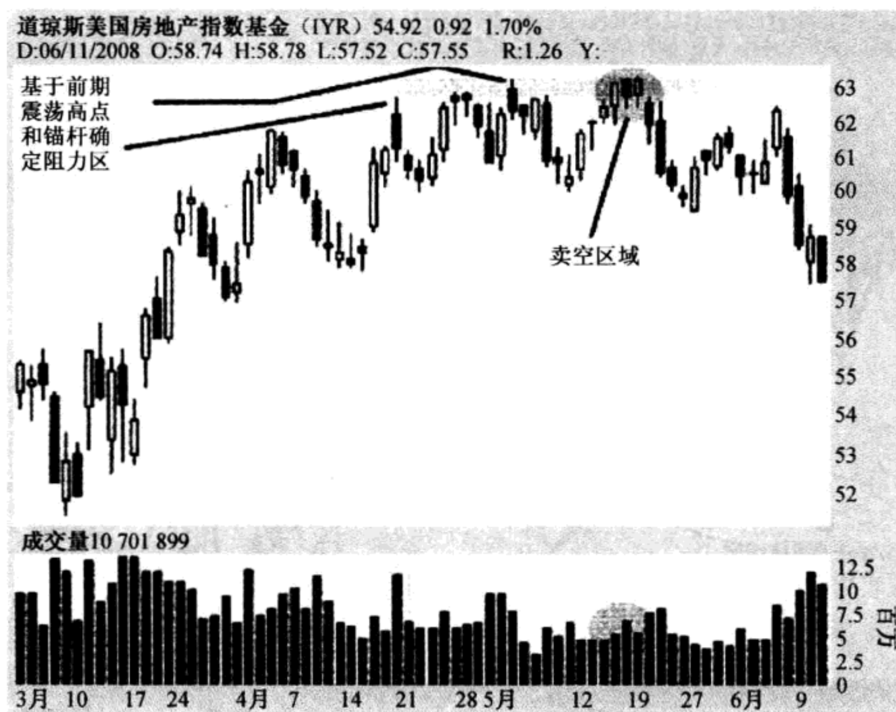


图 11-18　卖空——道琼斯美国房地产指数基金（IYR），2008 年 3 月 3 日至 2008 年 6 月 11 日

我们都知道，2008 是股票市场惨烈的一年，长期持有的清算和弱势板块的卖出不只是节省了交易员的资本金，而且还扩大了资本金，在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个历史上这是最糟糕的熊市市场。

控制一个很棒的牛市市场和退出或者开始卖空下一阶段的牛市市场的能力，基于通过趋势确认来解读真正趋势的能力。这种能力既没有遮遮掩掩，也不是难以达到。它就出现在我们面前，而且总是一直出现。它就是现在我们所说的样子。

结束语

在最后，虽然许多基本的交易规则在其他地方都是老生常谈，但是我们还是要说一下。这四条规则基本上指导着所有的交易。

1. 保持简单。交易越复杂，越容易产生问题。
2. 始终寻求最好的回报风险比。找出这样做的最好的途径需要花费时间，但是一旦理解了它，它将使交易变得更简单。
3. 要学着有耐心一点，因为交易需要耐心。很多最棒的交易要求交易员坐下来，等待，等待，再等待。
4. 找到和感受信念与固执的差别。信念是必需的，而固执则是危险的。要知道根据具体情况区分它们。

趋势确认，开启了技术交易的新时代。它不是完美的，没有东西是完美的。它不是技术分析规则研究的终结，而且也绝对不存在终结。然而，它是一个强有力的方法，通过恰当的识别和应用，指引交易者到更加有利于交易的地方。

在道和汉密尔顿第一次引入趋势概念后的一个世纪里，这些定义被实际和象征性地确定了。它现在还具有“灰度”。交易绝对不会是平等的，我们只是认为它平等。

确认的趋势在股票、日用品和金融交易工具中都很明显。它们出现在各个时间框架上，并且无处不在。只要人们在一个自由的市场交换有价值的东西，趋势就存在。它们可以被检测、确认和测量以决定它们的强度和持续的可能性。与其他人相比，知道这个事实的人必然存在优势。现在你拥有了这个优势。你已经知道了，充分利用它吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注　释

引言

1. Robert W. Colby, *The Encyclopedia of Technical Market Indicators* (New York: McGraw-Hill, 2003), 412–415.
2. Ibid., 114–120.
3. Martin J. Pring, *Technical Analysis Explained: The Successful Investor's Guide to Spotting Investment Trends and Turning Points* (New York: McGraw-Hill, 1991), 93.
4. Curtis M. Faith, *Way of the Turtle: The Secret Methods that Turned Ordinary People into Legendary Traders* (New York: McGraw-Hill), 2007.
5. John Gallwas, Developer's Interview with Dean Hoffman, *Futures Truth Magazine*, June/July 2002, 32.

第一章　重新定义趋势

1. Robert D. Edwards and John Magee, *Technical Analysis of Stock Trends*, 7th ed. (Boca Raton, FL: St. Lucie Press, 1998), 15–23.
2. Robert Rhea, *The Dow Theory* (Flint Hill, VA: Fraser Publishing, 1993), 14.
3. Vadym Graifer and Christopher Schumacher, *Techniques of Tape Reading* (New York: McGraw-Hill, 2003), 99–101.
4. Mark Douglas, *The Disciplined Trader: Developing Winning Attitudes* (New York: New York Institute of Finance, 1990), 197–198.
5. Bill Williams, *Trading Chaos: Applying Expert Techniques to Maximize Your Profits* (New York: John Wiley & Sons, 1995), 83–84.

第二章　经典趋势模型

1. Robert Rhea, *The Dow Theory* (Flint Hill, VA: Fraser Publishing, 1993), 36.
2. 同上, 14.
3. 同上, 11–13.
4. 同上, 11–13.
5. 同上, 11–13.
6. 同上, 11–52.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 新经典趋势模型

1. 矛盾的趋势更像是怪事，已在文章的其他部分有所讲述。此处的重点是最常出现的六种趋势以及导致这些趋势的过渡。
2. 在后续讨论中将详细讲解特例。

第四章 趋势确定

1. John Maynard Keynes, "BrainyQuote," www.brainyquote.com/quotes/quotes/j/johnmaynar380219.html.
2. Brian Orelli, "Juicing Up the Earnings Report," *The Motley Fool*, www.fool.com/investing/high-growth/2009/07/24/juicing-up-the-earnings-report.aspx.
3. "Celgene 1Q Profit Jumps, Hugin Named CEO," The Associated Press, April 29, 2010.
4. 注意由于两个真实的震荡低点已经存在，只要先前的震荡高点在收盘时被超过，牛市趋势就可以确认。

第五章 趋势评估

1. 注意在很多图表中（包括图 5-2），为了更加明确地强调我们讨论的关键点，图片并未完整展示。因此，一系列更高的高点和低点并未在有限的图表中显现，但它们存在于更长的时间框架下。
2. Edwin Lefevre, *Reminiscences of a Stock Operator* (New York: John Wiley & Sons, 1993–1994), 289–294.

第六章 准备交易

1. L.A. Little, *Trade Like the Little Guy* (Charleston, SC: BookSurge Publishing, 2009).
2. 如果突破柱状线时的成交量更高，或者每条折回柱状线的比重更小，就会更加清楚。因为我们更应该同突破柱状线相比较，而不是同推进至震荡点却并未成功突破的柱状线相比较。这是一个细微但重要的不同，会导致交易者交易时少一些本应有的确定感。
3. L.A. Little, *Trade Like the Little Guy*, 97–184.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 交易进场和出场

1. Norman G. Fosback, *Stock Market Logic* (Fort Lauderdale, FL: Dearborn Financial Publishing, 2004), 206–219.
2. Vadym Graifer and Christopher Schumacher, *Techniques of Tape Reading* (New York: McGraw-Hill, 2003), 137–144.
3. Koos Van der Merwe, "Projecting Price and Time with Gann Fans and Angles." In *Technical Analysis of Stocks & Commodities*, Vol. 28, No. 8 (Seattle, WA: Traders.com, July 2010), 28–32.
4. 一个值得注意的例外是老虎财经新闻网（Tiger Financial News Network）的汤姆·奥布赖恩。奥布赖恩先生的技术市场解读很受其通过成交量对股票供需测量的尝试的影响。他关于大成交量柱状线和宽幅价差的理念深深影响了我，令我想更加深入研究它们的认定和交易。
5. Martin J. Pring, *Technical Analysis Explained* (New York: McGraw-Hill, 1991), 86–92.

第八章 价格反转和价格投影

1. Tom O'Brien, *Timing the Trade: How Price and Value Move Markets*, Tiger Financial News Network, 2005, 51–60.
2. Larry Pesavento and Leslie Jouflas, *Trade What You See: How To Profit from Pattern Recognition* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007), 37–52.
3. 唯一可能的例外是由于各种原因，交易者在实现获利之前过早退出了交易。
4. 注意几乎所有这些技术模式（比如，支撑和阻力、AB=CD 模式、震荡点检验等）都可以当做进场或出场条件使用，因为它们都尝试预测可能的转折点。无论交易者选择专注于买进或卖空，信号都独立于技术指标，和交易者的策略大大相关。

第九章 时间框架

1. 尽管没有显示，长期图表同样展示出确认牛市趋势。
2. 对长期趋势进行交易会成功的唯一例子是：在交易尚未完结时，长期趋势以方向逆转告终。
3. 16%绝对是最差数值，前提是柱状线的绝对高位是 148.21 美元，而改变趋势的绝对低位是 124.60 美元，则 124.60 美元/148.21 美元=0.840 7，相当于 16%的下跌。
4. 该计算源于趋势变为确定熊市的柱状线上的绝对低位 106.21 美元，（106.21 美元/148.21 美元）得到 0.716 6。
5. 第七章包含了与支撑和阻力相关的概念，第八章讨论了反转模式，比如二根柱状线和高成交量反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6. Robert D. Edwards and John Magee, *Technical Analysis of Stock Trends*, 7th ed. (Boca Raton, FL: St. Lucie Press, 1998), 141–152.

第十章 市场、板块及交易魔方

1. William O'Neil, How to *Make Money in Stocks: A Winning System in Good Times or Bad*, 3rd ed. (New York: McGraw-Hill, 2002), 48.
2. 术语“一般市场”和“大市”是同义词。
3. 如果权重结构中少数股票通过较大权重过度影响了大市指数，这有可能会是错的。如果权重最大的股票趋势与主要股票趋势不同，大市趋势可能会与绝大多数股票趋势相反，这会在指数上体现出来。
4. 最早的指数是由道和汉密尔顿发明的，包含工业和运输。
5. 2002 年的熊市反转就有这个特性。2002 年 7 月的第一次跳水在 2002 年 10 月的日 K 线图上再检验。自 7 月起，交易价格低于震荡低点，但收盘时却高于震荡低点。这预示着当时没有足够的力量会导致更低的交易价格出现。最终这一特定熊市以一个极低的价位收尾。
6. 2009 年低位的熊市反转就是一个恰当的例子。尽管反转将价格推升至许多人做梦也想不到的高位，但是底部的反转却是可疑横向趋势。这在 2009 年 6 月发生，在同年 7 月又立刻得到检验与更新。这也导致了接下来的持续反弹。

第十一章 交易合格趋势

1. 在过去的岁月里，30 只股票出现了 48 处变化。过去家喻户晓的名字要么不再存在，要么只能看到曾经的庞然大物的影子。注意，平心而论，有些名字是因为并购才发生变化的。
2. L.A. Little, *Trade Like the Little Guy* (Charleston, SC: BookSurge Publishing, 2009), 147–148.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键术语表

真实震荡点　当一个潜在的震荡低点停留在低位价格点达六个连续柱状线的时间震荡低点则变为真实。潜在的震荡高点同理。当一个潜在的震荡高点停留在高位价格点达六个连续柱状线的时间，震荡高点则变为真实的（参见震荡点一章）。

模糊横向趋势　模糊横向趋势是指一个不确定结果的横向趋势。一个不确定的横向趋势不是震荡点测试的结果，而是没有测试，因为产生了额外的震荡点。一个模糊横向趋势发生在存在一系列震荡点且没有震荡点测试的时候，其导致了两个更低的震荡高点和两个更高的震荡低点或者两个更高的震荡高点和两个更低的震荡低点的产生。

锚杆　锚杆是指对于被检测的时间框架，一条与其他柱状线相比成交量急剧升高的柱状线，或者价格范围比其他的柱状线更大，或者是一个在价格上向上跳空或向下跳空，或者是以上特性的组合。

锚底　锚底是指一个锚杆的最低价格。

锚顶　锚顶是指一个锚杆的最高价格。

熊市趋势　作为相同方向上移动的一部分，具有一系列更低的价格高位和更低的价格低位（不必是连续的），交易价格低于最近的前震荡低点，并且其结束的位置更低。

偏差　交易偏差就如它的字面意思，在一个或多个时间框架上买入或者卖出的偏差。参见交易偏差。

牛市趋势　作为相同方向上移动的一部分，具有一系列更高的价格高位和更高的价格低位（不必是连续的）上的，交易价格高于最近的前震荡高点，并且其结束的位置更高。

通道　通道是技术模式，它是一条连接多个柱状线的顶点和底点的线。顶点和底点线是等间隔的，走向可以是向上、向下或者持平。

簇锚杆　簇锚杆是指包含两个或者更多相邻的锚杆的模式。

确定熊市趋势作为同一方向上移动的一部分，具有一系列更低的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格高位和更低的价格低位（不必是连续的），交易价格低于最近的前震荡低点，并且结束时的位置更低，同时成交量与前震荡低点相比增加。

确定牛市趋势 作为同一方向上移动的一部分，具有一系列更高的价格高位和更高的价格低位（不必是连续的），交易价格高于最近的前震荡高点，并且其结束时的位置更高，同时成交量与前震荡高点相比增加。

确定横向趋势 是指牛市趋势或者熊市趋势的一个中断，此时一系列的震荡点打断了现存的高点和低点向更高位上升的趋势或者高点和低点向更低位下降的趋势，同时成交量增加。

确定趋势 当前的交易价格比前震荡点价格下降（下降趋势）或者升高（上升趋势），并且成交量增加时，那么该趋势是确定的。

一致的锚杆 是指包含两个或者更多不相邻锚杆的模式。

分歧 是指两个相关项展现出的一个不同的结果。其中一项给出一种可能的结果，而另一项则给出了一种非常不同的潜在的结果。

降势 降势是熊市趋势的同义词。参见熊市趋势。

基础交易员 是指分析公司的基本因素，并利用这些分析来作投资选择的交易员。

缺口 缺口是指图表中的未进行价格交易的区域。它可能出现在任意一个时间框架上，但是短期的时间框架中出现价格缺口的可能性更大。

一般趋势 是指一般市场的趋势，其可以是牛市，也可以是熊市或者横向趋势。

高成交量锚杆 在一条高成交量柱状线中，成交量比时间框架上的其他柱状线的成交量剧增。

噪声 噪声是指随机的价格改变，它对被检测的趋势没有实质性的影响。

潜在震荡点 震荡点的识别开始于一个潜在震荡点。与前面已确定潜在柱状线相比，一个潜在的震荡点会产生一个新的高点或者低点。参见震荡高点和震荡低点。

价格磁铁 是指位于给出的时间框架图表的顶部或者底部的高成交量柱状线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格投影　价格投影来自交易信号，被用于设置一个预期走高或者走低的目标价格。

价格反转　是指图表中走势方向反转并且开始在相反方向交易的地方。

价格区　价格区一般定位为交易应该进行而不该超过的价格区域。价格带的置信度反映了它是如何被锚定的，而锚定反映了股票预期的供求。

再检验和再生成　它的产生依据再检验一个震荡点区域的需求，而这个震荡点区域的价格成功地超过并且在结束的时候超过了前面的震荡点位，但是这样做却产生了一个可疑趋势。

阻力　阻力一般定义为一个价格水平。因为股票预期的供需关系，价格通常不太可能持续上涨。

横向趋势　它来自不确定的连续的震荡点高位和震荡低位，或者是由当前占优势的牛市或者熊市趋势的转变引起的。

支撑　定义为一个价格水平，因为股票预期的供需关系，价格通常不太可能持续下跌。

可疑熊市趋势　作为同一方向上移动的一部分，具有一系列更低的价格高点和更低的价格低点（不必是连续的），交易价格低于最近的前震荡低点，并且其结束时的位置更低，同时成交量与前震荡低点相比减少。

可疑牛市趋势　作为同一方向上移动的一部分，具有一系列更高的价格高点和更高的价格低点（不必是连续的），交易价格高于最近的前震荡高点，并且其结束时的位置更高，同时成交量与前震荡高点相比减少。

可疑横向趋势　牛市或者熊市趋势的中断，此时一系列的震荡点打断了现存的高点和低点向更高位上升的趋势或者高点和低点向更低位下降的趋势，同时成交量减少。

可疑趋势　当前的交易价格比前震荡点价格下降（下降趋势）或者升高（上升趋势）且成交量减少时，那么该趋势是可疑的。

震荡点　通常认为震荡点是时间接近的所有其他价格点的边缘价格点。从算法上讲，如果在六个柱状线后，潜在的震荡点仍然停留在最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低的价格点上，那么就出现了一个震荡低点。震荡高点与震荡低点相反，即在六个柱状线后潜在震荡点仍然停留在最高的价格点上，那么就出现了一个震荡高点。

震荡高点（SPH） 震荡高点是一个常用的术语，用于在图表中表示一个高柱状线的震荡点，交易价格曾经达到这么高，但是随后下跌了。

震荡高点测试 震荡高点测试发生在当前柱状线的高点超过了前面的最近的（最近的更高价格）震荡高点时。

震荡低点（SPL） 震荡低点是一个常用的术语，用于在图表中表示一个低柱状线的震荡点，交易价格曾经达到这么低，但是随后上涨了。

震荡低点测试 震荡低点测试发生在当前柱状线的低点低于了前面的最近的（最近的更低价格）震荡低点时。

技术交易员 一个利用图表来作出交易决定的交易员。更广义的定义是，一个利用图表和其他方法作出交易决定的交易员，这其中的“其他方法”包括情绪和现金流分析。

时间框架 当分析趋势的时候，交易员可以选择任意周期的时间作为时间框架。

时间框架整合 是指在阐述一个交易偏差的时候检查三个时间框架的行为。

交易偏差 交易偏差代表了一个交易员在一个或多个时间框架上买入或者卖出的倾向。参见偏差。

交易魔方 交易魔方为交易员提供了可视化的帮助。它为交易员提供了一般市场、板块和股票在三个时间框架上的确认趋势的解读视角。

交易层 是指图表中的一个区域，它的范围在一些交易停止和另一些交易开始之间。

趋势 广泛定义是当证券交易时，价格在一些时间周期内的走向。

趋势线 趋势线是一种表格技术，在图表中用此线来表示给定的股票的趋势。一条趋势线的画法：简单地用直线连接三个或者更多柱状线的顶点或者底点价格。趋势线通过可视化的手段使不明显的走势清晰化。

趋势确认 是指在每个时间框架上验证趋势是可疑还是确定的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正趋势 是指在交易中，更有信心确定价格接下来的预期走向的行为。真正趋势建立在趋势确认的结果上。详见趋势确认。

二柱状线反转 涉及两个相邻的柱状线，表示移动的方向产生了一个反转。如果在一个扩大的方向移动（时间和价格上）后，价格超过了前面柱状线的高位（上升趋势）或者低位（下降趋势），且最后的成交量低于或超过前面柱状线的高位或低位，那么一个二柱状线反转模式发生。如果价格和时间扩大得越大，而成交量越小，则该信号越好。

不明显趋势 关于不明显趋势，可参考市场的一般趋势的内容。不明显趋势可以是牛市，也可以是熊市或者横向趋势。

成交量 成交量由每个交易提供，它一般代表一段时间内的股票交易的总额。

大幅度价差锚杆 在一个大价格范围锚杆中，柱状线的高位和低位的范围与该时间框架上其他柱状线的价格范围相比呈现出了戏剧性的扩大。

区域 是指图表上的一块地方，价格应该达到这里但要超过有困难。它不是一个单一的价格点，而是一个价格范围，通常与支撑和阻力一起使用。详见交易区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一本非常棒的波段交易指南，作者将趋势理论完美地应用于实战。本书成功地为交易者架起一座经典技术分析和现代电子市场之间的桥梁。向L. A. 利特尔致敬。

——艾伦·法雷（Alan Farley），《高明的波段交易师》（*The Master Swing Trader*）作者，Hard Right Edge发行人

在这部充满见解的著作中，L. A. 利特尔仔细研究了技术分析的基础概念，并对其进行了详细分析。在读完《趋势交易技术》之后，你必能非常系统地走进市场。

——贾延希·戈帕拉克里什南（Jayanthi Gopalakrishnan），《股票与商品期货技术分析》（*Technical Analysis of Stocks&Commodities*）杂志主编

L. A. 利特尔超越了趋势技术分析，他打开了股市趋势交易的关键突破口。他使用通俗易懂的语言向我们展示了：为什么每个趋势的交易价值是不一样的，为什么趋势评估对预测未来结果至关重要，以及如何进行趋势评估。

——威廉·亨内利（William Hennelly），TheStreet总编辑

在其新作《趋势交易技术》中，L. A. 利特尔捕捉到了趋势交易的真谛，确认了其产生时间，并给出了最安全、最赚钱的趋势交易方法。它与顶部和底部无关，而与识别获利可能性最大的模型有关。结合交易者可用的大量工具，定义趋势并驾驭趋势，对交易成功有决定性的作用。本书为交易者必读之作，应该成为每一个交易者手边的工具书。

——鲍勃·朗（Bob Lang），Aztec Capital有限责任公司董事长

L. A. 利特尔提醒我们，有时开创性技术概念的“第一步”实际上是方向错误的一步。而他的颠覆则是正确的一步，很多趋势交易者和技术分析人员可以使用他的成果来有效提升交易业绩。《趋势交易技术》是任何优秀交易员的必读之作。

——蒂莫西·柯林斯（Timothy Collins），TangleTrade Management公司合伙人





WILEY
www.wiley.com
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal

图书上架建议 金融投资
ISBN 978-7-111-38729-9

地址：北京市百万庄大街22号
电话服务
社服务中心：(010)88361066
销售一部：(010)68326294
销售二部：(010)88379649
读者购书热线：(010)88379203

邮政编码：100037
网络服务
门户网：http://www.cmpbook.com
教材网：http://www.cmpedu.com
封面无防伪标均为盗版



定价：42.00元

